

Výroční  
zpráva



1 9 9

8







Úvodní slovo předsedy představenstva	<b>5</b>
Základní údaje společností Skupiny PPF	<b>8</b>
Vedení Skupiny PPF	<b>12</b>
Zpráva vedení	<b>15</b>
Společnosti Skupiny PPF	<b>17</b>
PPF a.s.	<b>17</b>
PPF investiční společnost a.s.	<b>19</b>
PPF Capital Management a.s.	<b>23</b>
PPF burzovní společnost a.s.	<b>25</b>
PPF majetková a.s.	<b>27</b>
PPF Securities a.s.	<b>28</b>
Finanční příloha	<b>29</b>



**D**razí přátelé,

jsem rád, že Skupina PPF si trvale udržuje svoji pozici jedné z nejvýznamnějších finančních institucí v České republice a nadále pokračuje ve vytváření pověsti dynamické, vysoce profesionální a úspěšné finanční skupiny. Zvýšení kvality nabízených služeb a jejich rozšíření o nové aktivity se vesměs pozitivně promítlo do celkových výsledků Skupiny PPF za rok 1998. Ten byl rokem, který zdaleka nesplnil ekonomická ani politická očekávání. Vážné problémy na finančních trzích nejen u nás, ale i ve světě (asijská krize), pokles výkonnosti české ekonomiky daný propadem HDP o 2,6 %, vzrůstem inflace k hranici 11 %, snížením konkurenceschopnosti našeho průmyslu, neuspokojivým stavem bankovního sektoru a snížením investiční přitažlivosti České republiky v očích zahraničních partnerů, nestabilní politická scéna - to vše se odrazilo na výkonnosti českého kapitálového trhu. Značně oslabená důvěra v něj se projevila odchodem zahraničních investorů, poklesem akciových kurzů a indexu PX 50 o více než 20 %. To výrazně postihlo především portfoliové investory. Zaměření Skupiny PPF na strategické investice, jejichž cílem je vytvářet přidanou hodnotu realizací restrukturalizačních programů v podnicích z portfolia, určitým způsobem eliminovalo dopady negativních vlivů a uchránilo tím potenciál investic podílníků a akcionářů Skupiny PPF. **R**ok 1998 lze také nazvat rokem průlomovým pro další fungování českého kapitálového trhu. Kromě pokračování aktivit státních institucí v procesu vedoucím k úpravě legislativních a právních předpisů a pravidel kapitálového trhu vznikla Komise pro cenné papíry. Jejím cílem je dohlížet na regulérnost podmínek kapitálového trhu, zvýšit jeho reputaci a transparentnost a přinést tak zahraniční kapitál do České republiky. Skupina PPF tento krok vítá a plně podporuje veškeré aktivity vedoucí ke standardizaci prostředí nezbytného pro efektivní fungování českého kapitálového trhu a jeho další rozvoj. Konkrétní podpora ze strany Skupiny PPF představuje aktivní účast našich zástupců v orgánech a komisích Unie investičních společností ČR, kde pracují na přípravě zákonů a právního rámce. Významnou měrou tak přispíváme k urychlení procesu standardizace kapitálového trhu, harmonizaci jeho legislativního rámce s Evropskou unií a rozvoji kolektivního investování v České republice. **V** návaznosti na novelizaci zákona o investičních společnostech a fondech došlo ke změně investiční strategie PPF investiční společnosti a.s., která obhospodařuje podílové fondy Skupiny PPF. Původní investiční politika byla založená na tvorbě portfolia s perspektivou zhodnocení v dlouhodobějším horizontu. Díky investičním omezením fondů došlo k poklesu strategických investic v portfoliu ve prospěch investic portfoliových. Aby správce dodržel příslušná omezení a splnil podmínky likvidity fondů, nezbytné pro jejich

# důvěra

– nejlépe zavřené dveře

jsou ty, které můžeme

nechat otevřené



otevření, musel přistoupit k odprodeji strategických investic. Realizace prodejů v době poklesu kapitálového trhu znamenala pro společnost limitující možnosti zhodnocení původních investic. **H**lavním cílem do budoucna je zajistit pro naše podílníky solidní výnosy. Proto jsme v roce 1998 přistoupily k diverzifikaci portfolia fondů rozšířením o zahraniční cenné papíry vyspělých světových ekonomik. Jejich bezpečné a reálné výnosy by se měly pozitivně promítnout do růstu majetku fondů. **D**osavadní úspěchy Skupiny PPF v jednotlivých oblastech podnikání nás dále motivují neustále pracovat na zkvalitňování poskytovaných služeb a jejich rozšiřování. Chceme svým klientům nabídnout kvalitní a profesionální servis v oblasti finančních služeb. K tomu by měla napomoci i nově vzniklá organizační struktura Skupiny PPF, kde roli holdingu převzala společnost PPF a.s. Tato změna umožňuje jednotlivým členům skupiny více se specializovat na své oblasti zájmů a vytváří tím prostor pro rozšíření jejich služeb v dané oblasti. Jde zejména o správu nemovitého majetku a strategických investic, podnikové financování a obchodování se zahraničními cennými papíry. Holdingové upořádání Skupiny PPF jí umožňuje rychle reagovat na změny vnějšího prostředí, efektivně řídit své společnosti a navíc výrazně zvýšit efektivitu celkových vynaložených nákladů. **P**ověst kvality se vytváří během dlouhé doby. V uplynulých osmi letech jsme byli povzbuzeni svým růstem, dosaženými úspěchy i pozitivním hodnocením výsledků své práce. Avšak bez podpory a důvěry našich podílníků a akcionářů, investorů, obchodních a finančních partnerů a také našich zaměstnanců by to nebylo prakticky možné. Proto právě jim patří naše poděkování.



PETR KELLNER  
předseda představenstva

Praha, květen 1999

# Základní údaje společností Skupiny PPF

## PPF a.s.

<b>Datum založení:</b>	18. 11. 1996
<b>Adresa:</b>	Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	420 000 000 Kč (od 7. 1. 1999)
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Představenstvo:</b>	ING. PETR KELLNER - předseda MILAN MADĚRYČ ING. LADISLAV BARTONÍČEK, MBA
<b>Dozorčí rada:</b>	JUDR. FRANTIŠEK TLUSTOŠ - předseda (s účinností od 5.1.1998) ING. MARTIN DINDOŠ LENKA ŠAFRÁNKOVÁ (s účinností od 15. 1. 1999)
<b>Vedení společnosti:</b>	ING. PETR KELLNER - generální ředitel ING. ALEŠ MINX - finanční ředitel a prokurista ING. VÁCLAV ŠRAJER, MBA - ředitel analýz ING. VLADIMÍR ČECH - ředitel informačních systémů ING. IVAN LACKOVIČ - ředitel marketingu a komunikace (s účinností od 25. 1. 1999) JITKA TEJNOROVÁ - personální ředitelka (s účinností od 1. 3. 1999) ING. MARTIN DINDOŠ - řízení finančních projektů

## PPF investiční společnost a.s.

<b>Datum založení:</b>	2. 9. 1991
<b>Adresa:</b>	Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	17 850 000 Kč
<b>Majetek ve správě k 31. 12. 1998:</b>	1 476 196 000 Kč (zahrnuje objem majetku v obhospodařovaných podílových fondech)
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Depozitář pro rok 1998:</b>	Československá obchodní banka, a.s.
<b>Členství:</b>	Unie investičních společností České republiky Americká obchodní komora v České republice
<b>Představenstvo:</b>	ING. PETR KELLNER - předseda ING. ŠTĚPÁN POPOVIČ, CSc. ING. LADISLAV BARTONÍČEK, MBA
<b>Dozorčí rada:</b>	JUDR. FRANTIŠEK TLUSTOŠ - předseda ING. MARTIN DINDOŠ ING. JAROSLAV PŘEROST
<b>Vedení společnosti:</b>	JAN VALDINGER, LLB - výkonný ředitel ING. LIBOR MOTEJLEK - ředitel portfolioadministrace

## PPF Český uzavřený podílový fond

<b>Datum založení:</b>	4. 9. 1993 (fond byl založen v rámci kuponové privatizace)
<b>Počet emitovaných podílových listů:</b>	817 355 ks
<b>Jmenovitá hodnota podílových listů:</b>	1 000 Kč
<b>Forma a podoba podílového listu:</b>	zaknihovaná, na majitele
<b>Tržní hodnota majetku k 31. 12. 1998:</b>	1 005 094 000 Kč
<b>Tržní hodnota majetku na podílový list:</b>	1 230 Kč
<b>Obchodovatelnost podílových listů:</b>	volný trh BCPP RM-Systém
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Depozitář:</b>	Československá obchodní banka, a.s.

## PPF Moravskoslezský uzavřený podílový fond

<b>Datum založení:</b>	4. 9. 1993 (fond byl založen v rámci kuponové privatizace)
<b>Počet emitovaných podílových listů:</b>	379 856 ks
<b>Jmenovitá hodnota podílových listů:</b>	1 000 Kč
<b>Forma a podoba podílového listu:</b>	zaknihovaná, na majitele
<b>Tržní hodnota majetku k 31. 12. 1998:</b>	471 104 000 Kč
<b>Tržní hodnota majetku na podílový list:</b>	1 240 Kč
<b>Obchodovatelnost podílových listů:</b>	volný trh BCPP RM-Systém
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Depozitář:</b>	Československá obchodní banka, a.s.

**PPF Capital Management a.s.**

---

<b>Datum založení:</b>	3. 8. 1995
<b>Adresa:</b>	Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	178 300 000 Kč
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Představenstvo:</b>	ING. PETR KELLNER - předseda ING. LADISLAV CHVÁTAL MILAN MADĚRYČ
<b>Dozorčí rada:</b>	JUDR. FRANTIŠEK TLUSTOŠ - předseda ING. VÁCLAV ŠRAJER MGR. VÁCLAV KRATOCHVÍL
<b>Vedení společnosti:</b>	ING. LADISLAV CHVÁTAL - ředitel

**PPF burzovní společnost a.s.**

---

<b>Datum založení:</b>	23. 12. 1993
<b>Adresa:</b>	Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	55 000 000 Kč
<b>Povolení k činnosti:</b>	licence udělená Ministerstvem financí ČR
<b>Přístup do SCP a na trhy:</b>	člen Burzy cenných papírů Praha a.s. zvláštní zákazník RM-Systemu (on-line) styk s SCP pomocí technických nosičů dat
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Představenstvo:</b>	ING. JAN BLAŠKO - předseda BOHUSLAV SAMEC ING. MARCEL DOSTAL (s účinností od 14. 12. 1998)
<b>Dozorčí rada:</b>	ING. VLADIMÍR ČECH - předseda (s účinností od 17. 3. 1998) MGR. HANA PŘIKRYLOVÁ (s účinností od 17. 3. 1998) ING. VLADIMÍR DVOŘÁK
<b>Vedení společnosti:</b>	ING. JAN BLAŠKO - ředitel

**PPF majetková a.s.**

<b>Datum založení:</b>	8. 6. 1995
<b>Adresa:</b>	Na Klikovce 7, 140 00 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	1 270 000 Kč
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o., spol. s r.o.
<b>Představenstvo:</b>	ING. PETR JAVŮREK - předseda ING. PETR KELLNER ING. ALEŠ MINX
<b>Dozorčí rada:</b>	MILAN MADĚRYČ - předseda JUDR. FRANTIŠEK TLUSTOŠ JUDR. MARTIN WURST
<b>Vedení společnosti:</b>	ING. PETR JAVŮREK - ředitel

**PPF Securities a.s.**

<b>Datum založení:</b>	18. 11. 1996
<b>Adresa:</b>	Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4
<b>Základní jmění:</b>	1 000 000 Kč
<b>Auditor pro rok 1998:</b>	KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.
<b>Představenstvo:</b>	ING. PETR KELLNER - předseda MGR. VÁCLAV KRATOCHVÍL RNDR. VLADIMÍR BURDA (s účinností od 18. 2. 1999)
<b>Dozorčí rada:</b>	ING. ALEŠ MINX - předseda JUDR. FRANTIŠEK TLUSTOŠ LENKA ŠAFRÁNKOVÁ (s účinností od 18. 2. 1999)
<b>Vedení společnosti:</b>	MGR. VÁCLAV KRATOCHVÍL - ředitel

Poznámka:

Do Skupiny PPF dále patří PPF Servis a.s. (datum založení 14. 1. 1997). Informace o společnosti PPF investiční holding a.s. jsou uvedeny v samostatné výroční zprávě této společnosti.

## PPF a.s.

### **Ing. Petr Kellner** - PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA A GENERÁLNÍ ŘEDITEL

Narozen v roce 1964, v roce 1986 promoval na Vysoké škole ekonomické, obor ekonomika průmyslu. Patří mezi zakladatele Skupiny PPF, v roce 1991 se stal předsedou představenstva a generálním ředitelem PPF investiční společnosti a.s. Od ledna 1998, kdy došlo ke změně struktury skupiny, pracuje v čele Skupiny PPF jako předseda představenstva a generální ředitel společnosti PPF a.s.

### **Milan Maděryč** - ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

Narozen v roce 1955, je absolventem střední průmyslové školy a postgraduálního studia při Vysokém učení technickém v Brně. Od roku 1978 pracoval v oddělení technického a investičního rozvoje v ZPS, a.s. Zlín, později jako vedoucí divize Trading. V současné době je členem představenstva České pojišťovny a.s.

### **Ing. Aleš Minx** - FINANČNÍ ŘEDITEL

Narozen v roce 1964, je absolventem Vysoké školy ekonomické, Fakulty výrobně ekonomické. V letech 1987 - 92 pracoval v podniku PAL a.s. jako vedoucí finančního odboru. Do PPF nastoupil v roce 1992.

### **Ing. Václav Šrajer, MBA** - ŘEDITEL ANALÝZ

Narozen v roce 1947. Vystudoval České vysoké učení technické v Praze, Fakultu jaderného a fyzikálního inženýrství a absolvoval dva postgraduální kurzy. V letech 1972 - 92 pracoval ve strojírenském výzkumu a vývoji. V letech 1992 - 93 vystudoval U. S. Business School a získal titul MBA na Rochester Institute of Technology. Od roku 1993 pracuje v PPF.

### **Ing. Vladimír Čech** - ŘEDITEL INFORMAČNÍCH SYSTÉMŮ

Narozen v roce 1966, absolvoval České vysoké učení technické v Praze, obor technická kybernetika. Po ukončení školy pracoval v TOS Hostivař, poté v PCS Praha jako vedoucí programátor skupiny ekonomického softwaru. V roce 1995 nastoupil do PPF.

### **Ing. Ivan Lackovič** - ŘEDITEL MARKETINGU A KOMUNIKACE

Narozen v roce 1971, vystudoval VŠCHT Praha, obor ekonomika a management. V průběhu postgraduálního studia absolvoval zahraniční stáže v oboru marketingu, PR a logistiky. Praxi zahájil jako manažer PR v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, a.s., od roku 1998 působil v Komerční bance a.s. jako ředitel odboru komunikace. Do PPF nastoupil v roce 1999.

### **Jitka Tejnorová** - PERSONÁLNÍ ŘEDITELKA

Narozena v roce 1971, je absolventkou střední ekonomické školy. V oboru lidských zdrojů působí od roku 1994, nejdříve v oddělení lidských zdrojů ve společnosti R. J. Reynolds Tobacco a později jako konzultantka v poradenské společnosti v Accord Group. Do PPF nastoupila v roce 1999.

### **Ing. Martin Dindoš** - ŘÍZENÍ FINANČNÍCH PROJEKTŮ

Narozen v roce 1973, je absolventem Vysoké školy ekonomické, Fakulty mezinárodních vztahů, specializace mezinárodní obchod a bankovníctví. V letech 1993–1995 pracoval jako account manager, posléze v letech 1995–1997 jako finanční ředitel reklamní agentury BBK/Time s.r.o. Od roku 1997 pracuje v PPF.

**PPF investiční společnost a.s.****Jan Valdinger, LLB - VÝKONNÝ ŘEDITEL**

Narozen v roce 1945, je kvalifikovaným právníkem. Svou pracovní dráhu zahájil u společnosti City of London. Má za sebou 18 let zkušeností v oblasti investičního bankovníctví, včetně 5 let u firmy Morgan Grenfell v Londýně a 12 let u Standard Chartered Group, kde mimo jiné vedl operace bankovních investic v Indii a později na Dálném východě se základnou v Hongkongu. Do Skupiny PPF přišel v lednu 1996.

**PPF Capital Management a.s.****Ing. Ladislav Chvátal - ŘEDITEL**

Narozen v roce 1963, absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze. Po studiu působil jako člen představenstva a ředitel pro personalistiku a správu v podniku AVIA Praha Letňany. Od roku 1994 vykonával funkci ředitele pro marketing v PPF investiční společnosti a.s. a od roku 1995 je ředitelem společnosti PPF Capital Management a.s.

**PPF burzovní společnost a.s.****Ing. Jan Blaško - ŘEDITEL**

Narozen v roce 1964, vystudoval České vysoké učení technické v Praze, Fakultu elektrotechnickou. Od roku 1991 pracoval v ČKD Elektrotechnika jako zkušební technik, v letech 1992 - 94 v Investiční a Poštovní bance Praha na místě vedoucího odboru cenných papírů. V roce 1992 získal makléřskou licenci. Od roku 1994 vedl makléřskou společnost Stratego Invest. Ředitelem PPF burzovní společnosti a.s. se stal v roce 1996.

**PPF majetková a.s.****Ing. Petr Javůrek - ŘEDITEL**

Narozen v roce 1963, absolvoval České vysoké učení technické v Praze, Fakultu stavební. Po ukončení studia pracoval v různých odborných i řídicích funkcích. Od roku 1993 byl ředitelem znaleckého ústavu Novota. Je členem expertní rady Institutu oceňování majetku při Vysoké škole ekonomické v Praze. Do funkce ředitele PPF majetková a.s. byl jmenován v roce 1996.

**PPF Securities a.s.****Mgr. Václav Kratochvíl - ŘEDITEL**

Narozen v roce 1965, v roce 1992 ukončil studium na Karlově univerzitě v Praze. Poté nastoupil do PPF a podílel se na zahajování obchodní činnosti PPF investiční společnosti a.s. a na zakládání PPF burzovní společnosti a.s., kde pokračoval v práci na dealingu, později se stal vedoucím dealingu. V roce 1995 se vrátil do PPF investiční společnosti a.s. jako ředitel portfolia. V polovině roku 1998 přešel do PPF Securities a.s. na pozici ředitele.



# moudrost

je podmíněna

nadáním,

nikoliv

věkem



## Skupina PPF

**S**kupina PPF během roku 1998 posilovala své postavení na trhu a úspěchy v jednotlivých oblastech podnikání ji právem řadí mezi nejvýznamnější finanční skupiny či instituce v České republice. Základem našich aktivit zůstává i nadále obhospodařování svěřených prostředků mnoha tisíců podílníků a akcionářů z kuponové privatizace. Cílem našich aktivit je zabezpečení co nejefektivnějšího zhodnocení jejich prostředků. Proto jsme rozšířili svoji činnost o další aktivity v oblastech kapitálového trhu, kolektivního investování a správy fondů nemovitého majetku. I nová holdingová struktura Skupiny PPF, fungující od ledna loňského roku, významně přispěla k užší specializaci a většímu soustředění se jednotlivých dceřiných společností na oblasti jejich aktivit a zájmů. Tím byl vytvořen prostor pro přípravu a rozvoj nových nástrojů pro zhodnocování majetku, což se promítlo do zkvalitnění a rozšíření stávajících finančních služeb Skupiny PPF. Navíc díky vzniku PPF a.s., holdingové společnosti Skupiny PPF, došlo ke zvýšení centralizace a zlepšení koordinace určitých společných aktivit celé skupiny. To se pozitivně promítlo do zvýšení efektivity vynaložených nákladů.

**S**právci obou podílových fondů, PPF investiční společnosti a.s., se i přes negativní vývoj kapitálového trhu podařilo změnou struktury portfolií fondů předstihnout jeho hlavní indexy. Hodnota majetku fondů předčila index PX 50 o více než 11 % a kurz zaznamenal růst v obdobné výši. V návaznosti na legislativní změny v oblasti investičních a podílových fondů došlo u obhospodařovaných fondů ke změnám v investiční politice, která tím byla uvedena do souladu s novelou zákona. Původní zaměření fondů na strategické investice se postupně transformuje v investice portfoliové. Díky tomu došlo k prodeji několika strategických podílů v podnicích z portfolia fondů zahraničním investorům.

**C**ílem investičních aktivit správce fondů je co nejefektivnější zhodnocení majetku jejich podílníků a zvýšení likvidity podílových listů. To se podařilo zejména díky výraznému snížení podílu akcií a naopak posílení peněžních a dluhových instrumentů až na hranici 70 % majetku. Část aktiv navíc byla investována do zahraničních cenných papírů vyspělých světových trhů. Touto diverzifikací správce stabilizoval portfolia fondů a výrazně tak omezil vliv možných negativních dopadů na jejich majetek.

**K**aždodenní podporu strategických investic Skupiny PPF a svých dalších klientů z portfolia zajišťuje PPF Capital Management a.s. V roce 1998 pokračovala společnost v aktivním přístupu ke správě strategických průmyslových účastí. Ten je založen na důsledném uplatňování projektového systému řízení, který umožňuje lépe vykonávat akcionářská práva a efektivněji řídit podniky. PPF Capital Management a.s. zabezpečuje také koordinaci a realizaci jednotlivých projektů (zejména restrukturalizačních programů) ve strategických podnicích. Jejich cílem je vytvořit podmínky pro kapitálový vstup silného investora. Společnost v loňském roce realizovala prodej několika strategických podílů zahraničním investorům a zabezpečila tak efektivní zhodnocení investic svých klientů.

**S**vé postavení mezi obchodníky s cennými papíry posílila PPF burzovní společnost a.s. Ta v roce 1998 zaznamenala meziroční nárůst objemu realizovaných obchodů o 36 % na celkově 43,7 miliardy Kč a potvrdila tak svoji pozici mezi největšími makléřskými společnostmi v České republice. Společnost se dále podílela na realizaci

významných projektů z oblasti podnikového financování. Jednalo se zejména o komplexní zajištění konsorciálních prodejů významných účastí v českých akciových společnostech. Celkový realizovaný objem prostředků z těchto projektů činil přes 2,8 miliardy Kč. V roce 1998 PPF burzovní společnost a.s. zlepšila také výsledek obchodování na svůj vlastní účet. Ve správě aktiv společnost diverzifikovala portfolia klientů v mezinárodním měřítku, což se pozitivně promítlo do celkového zhodnocení finančních prostředků klientů. **S**lužby v oblasti správy a rozvoje fondů nemovitého majetku Skupina PPF nabízí prostřednictvím společnosti PPF majetková a.s. Ta se v roce 1998 zaměřila na zvyšování kvality poskytovaných služeb a pokračovala v práci na dokončení specializovaného softwaru, který umožní komplexní servis v oblasti nemovitostí a také efektivní diverzifikaci majetkových fondů klientů v lokálním i globálním měřítku. Jeho dokončení v roce 1999 by mělo významně posílit konkurenceschopnost společnosti. Loňský rok nebyl vhodný pro realizaci investičních projektů (vysoké ceny zdrojů financování), a proto většina aktivit PPF majetkové a.s. směřovala do oblasti pronájmů nemovitostí. Vhodnou volbou klientů společnost zabezpečila růst hodnoty a výnosů ze spravovaného majetku. **S**voji aktivní obchodní činnost v červenci 1998 zahájil nový člen Skupiny PPF - společnost PPF Securities a.s. Ta se specializuje na poradenství v oblasti řešení vybraných majetkových účastí v portfoliích klientů a také efektivního vykonávání akcionářských práv. Výsledkem práce společnosti jsou konkrétní doporučení jak dále diverzifikovat portfoliové podíly v podnicích, aby bylo dosaženo jejich efektivního zhodnocení. Cílem navržených řešení je zvýšit likviditu portfolia klientů, a to zejména prostřednictvím společných postupů při prodeji určitých účastí. Realizace doporučení společnosti se pozitivně promítla v likviditě portfolií klientů. **Ú**spěchy Skupiny PPF nás dále motivují neustále zlepšovat kvalitu a šíři poskytovaných služeb. Uspokojování potřeb klientů a jejich spokojenost s nabízeným servisem je pro Skupinu PPF tou nejvyšší prioritou. Do budoucna se zaměříme na vyhledávání kvalitních investičních příležitostí, zejména na investice do perspektivních firem s významným potenciálem růstu. I nadále zůstaneme investorem s orientací na strategické investice. **V** oblasti kapitálového trhu připravujeme rozšíření obchodování se zahraničními cennými papíry, nových aktivit v oblasti podnikového financování, zprostředkování upisování primárních emisí na zahraničních trzích a obchodování s deriváty. **V** oblasti kolektivního investování se Skupina PPF zaměřuje na zabezpečení dostatečné likvidity obhospodařovaných fondů tak, aby byly včas připraveny na bezpečné otevření s maximalizací hodnoty pro všechny podílníky. **N**abídka finančních služeb Skupiny PPF bude pro rok 1999 doplněna také komplexním servisem v oblasti správy a rozvoje majetkových fondů s celorepublikovou působností.

## **PPF a.s.**

**O**d ledna roku 1998 je PPF a.s. se základním jměním 420 mil. Kč holdingovou společností Skupiny PPF. Tato nová organizační struktura byla vytvořena s cílem zefektivnit činnosti všech členů a snížit celkové náklady spojené s vyvíjenými aktivitami. Důkazem správnosti tohoto rozhodnutí je zvýšení efektivity vynaložených nákladů Skupiny PPF v roce 1998. To bylo dosaženo zejména díky plně integrované a koordinované činnosti jejich jednotlivých subjektů v oblasti obchodní, finanční, analytické, marketingové a komunikace, informačních technologií a také personální politiky. Poskytování služeb a fundovaného poradenství společností PPF a.s. ve zmíněných oblastech umožnilo jednotlivým členům Skupiny PPF efektivně řídit své společnosti, zkvalitnit a rozšířit škálu nabízených produktů a služeb.

**Koordinace** činností v rámci Skupiny PPF se v oblasti finanční týká především plánování, řízení cash flow, procesu rozpočtování, kontroly nákladů a výnosů celé skupiny. Konzultantská role finančního oddělení představuje zodpovězení finančních aspektů investičních záměrů a jejich řešení a také využívání služeb účetního poradenství. Jde zejména o vedení veškeré účetní a daňové evidence a kontroly účetních záznamů. Pracovníci finančního oddělení dále zabezpečují platební styk pro celou skupinu, komunikaci s příslušnými státními orgány a auditorskými firmami, sestavují návrhy účetních závěrek a v neposlední řadě také daňových přiznání.

**V**ýsledky práce analytiků vytváří nezbytné zázemí pro investiční činnost celé Skupiny PPF, jsou zásadní pro její investiční rozhodování. Podpora v této oblasti je dána zejména detailním rozborem a posouzením konkrétních investičních příležitostí včetně vydání příslušných doporučení pro potřeby jednotlivých členů Skupiny PPF. Prováděné analýzy jsou orientovány převážně na veřejně obchodovatelné tuzemské akciové společnosti. Výsledkem celého procesu je ocenění analyzovaných subjektů na základě modelů jejich pravděpodobného budoucího vývoje hospodaření, kvality podnikatelského záměru a dalšího možného rozvoje.

**V** rámci teritoriální expanze Skupiny PPF, ve snaze diverzifikovat svá investiční rizika v mezinárodním měřítku, se významná část činnosti analytického oddělení soustředila na analýzy vybraných vyspělých zahraničních ekonomik, jejich kapitálových trhů a možných investičních příležitostí. Jde zejména o zahraniční cenné papíry významných emitentů. Kromě vyspělých ekonomik je část aktivit zaměřena i na ekonomiky některých zemí střední a východní Evropy, které vykazují potenciál růstu.

**S**oučástí práce analytického týmu je také hodnocení makroekonomické situace České republiky a predikce možného budoucího vývoje, která je jedním z nezbytných vstupů pro další analytické práce.

**C**elkové vnímání Skupiny PPF širokou investorskou či laickou veřejností je dáno stupněm důvěry v ni samotnou. A zde je nezastupitelná role oddělení marketingu a komunikace, která spočívá ve vytváření jednotné, ucelené a integrované strategie marketingu a komunikace celé Skupiny PPF a v její následné realizaci. Koordinace aktivit v těchto oblastech umožňuje cíleně a efektivně komunikovat vizi, záměry a strategii PPF jak dovnitř, tak vně Skupiny PPF. Management PPF si uvědomuje a respektuje principy transparentní a otevřené informační politiky. Ta spočívá především v každodenní komunikaci pracovníků informačního střediska s podílíky a akcionáři. Skupina PPF poskytuje navíc nad rámec informačních povinností další údaje o stavu majetku obhospodařovaných fondů. Týdně,

v rozšířené podobě i měsíčně, publikuje v celostátních denících informace o vývoji majetku ve fondech a rovněž o PPF investičním holdingu a.s. Aktuální informace jsou k dispozici rovněž na internetových stránkách Skupiny PPF. Podílníci a akcionáři tak mají zabezpečenu jednoduchou a rychlou dostupnost informací a také možnost trvale sledovat zhodnocování svého majetku. **S**kupina PPF spojuje své jméno s podporou vzdělávacích, humanitárních a charitativních akcí. Z těch déle trvajících projektů jde především o spolupráci s Bilingvní mateřskou školou pro sluchově postižené. Koncepte sponzorských aktivit Skupiny PPF se i nadále bude zaměřovat na dlouhodobou podporu těch projektů ve zmíněných oblastech, které přinášejí trvalé hodnoty a veřejný prospěch. **P**odpora v oblasti kvalitního technického a informačního zázemí pro celou Skupinu PPF je zajišťována oddělením Informačních technologií. Kromě standardních služeb, jako je správa provozu lokální sítě, stanic, souborových a databázových serverů, zabezpečuje také toto oddělení informační zdroje pro potřeby analytiků a makléřů. Přímé spojení se zdroji informací umožňuje jednotlivým členům rychlou a snadnou komunikaci. Efektivní komunikace uvnitř Skupiny PPF je uplatňována prostřednictvím Intranetu. **N**eméně významnou úlohou, kterou bylo nutno v oddělení řešit, bylo zajištění způsobilosti přechodu všech systémů používaných ve Skupině PPF na rok 2000. Tento úkol se podařilo splnit a přechod do roku 2000 by měl proběhnout hladce a bez komplikací. **V** průběhu roku 1998 Skupina PPF opět zúročila schopnost umístit správné lidi na správná místa a postavit úspěchy společnosti na přednostech svých zaměstnanců. **S**kupina PPF dosahuje pozitivních výsledků díky sehranému týmu kvalitních odborníků s vysokou mírou odpovědnosti, flexibility, adaptability a jejich schopnosti hledat nové možnosti v prostředí neustále se vyvíjejícího trhu. PPF věnuje zvýšenou pozornost přípravě a realizaci koncepce a programu v oblasti personalistiky. Ty jsou sestavovány na základě modelu vycházejícího z filozofie integrovaného přístupu k řízení lidských zdrojů. PPF jasně vidí souvislost mezi pozitivní motivací zaměstnanců a efektivní, špičkovou výkonností na zastávaných pozicích. Tento přístup Skupině PPF umožňuje uskutečňovat všechny náročné záměry prostřednictvím vysoce loajálních pracovníků. **H**lavním cílem personální politiky Skupiny PPF je dosáhnout úspěšného propojení mezi vlastními záměry společnosti a nabídnutím možnosti seberealizace svým zaměstnancům. **P**ozornost firmy se soustřeďuje na vytváření programů osobního a profesního rozvoje, které mají vybavit zejména střední a vyšší management nástroji a dovednostmi nezbytnými pro uskutečnění záměrů společnosti. **Z** dlouhodobého pohledu je cílem Skupiny PPF vytvářet trvalé hodnoty a konkurenční výhody prostřednictvím výše uvedených oblastí, a tím zvyšovat její výkonnost. Rostoucí výkonnost je předpokladem dalšího úspěšného rozvoje celé Skupiny PPF a její prosperity.

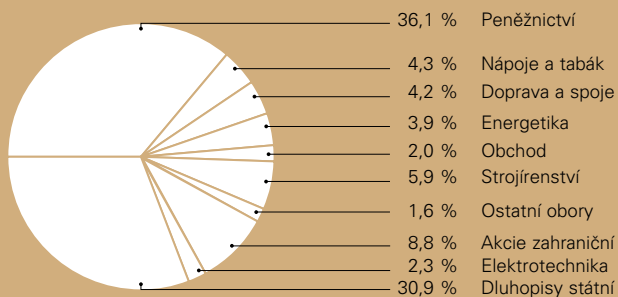
### **PPF investiční společnost a.s.**

**S**polečnost vznikla v roce 1991 a v současné době patří mezi významné investiční společnosti v České republice. Integrace společnosti do Skupiny PPF jí umožňuje uplatňovat pružnou investiční politiku na domácích i zahraničních trzích a navíc podporuje cíle společnosti spočívající v maximálním zhodnocení obhospodařovaného majetku. PPF investiční společnost a.s. je členem Unie investičních společností České republiky (UNIS) a její zástupci se aktivně podílejí na tvorbě podmínek a pravidel, na jejichž základě UNIS usiluje o rozvoj kolektivního investování, prosazuje normy informační otevřenosti a přísného respektování principů poctivého obchodního styku a ochrany dobrých mravů. **V** současné době obhospodařuje PPF investiční společnost a.s. dva uzavřené podílové fondy s celkovým objemem majetku 1,5 miliardy Kč a připravují se nové druhy otevřených podílových fondů, které umožní investorům bezpečné investování na různých trzích v souladu s různorodým zaměřením připravovaných fondů.

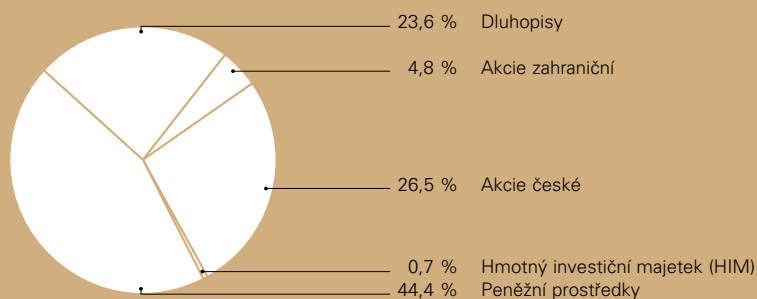
**V** roce 1998 došlo k dalšímu propadu na českém kapitálovém trhu a v české ekonomice se objevily některé nové negativní jevy. Český akciový trh byl postižen nepříznivými vyhlídkami české ekonomiky i ztrátou důvěry v rozvíjející se trhy, což vedlo k odchodu zahraničních investorů. Index PX 50 ztratil během loňského roku 20,4 % své hodnoty. I přesto se podařilo změnou struktury portfolií obou spravovaných fondů předstihnout všechny indexy českého kapitálového trhu. **PPF** investiční společnost a.s. úspěšně prošla v první polovině roku 1999 procesem přelicencování subjektů českého kapitálového trhu a Komise pro cenné papíry tím potvrdila platnost její licence.

### **PPF Český uzavřený podílový fond**

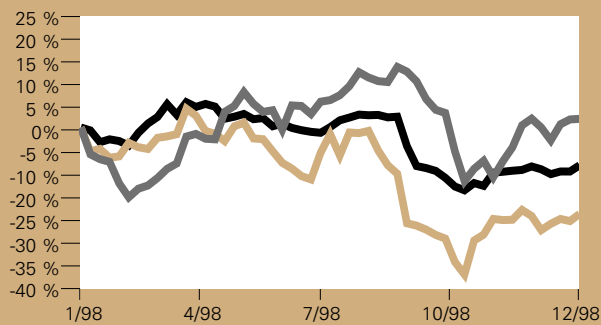
**H**odnota majetku fondu v průběhu celého loňského roku kopírovala vývoj indexu PX 50. V celkovém srovnání předčil vývoj majetku index PX 50 o 11 % při poklesu vlastního jmění fondu o 9,4 %. Cena podílového listu fondu vzrostla během roku 1998 o 2 % na konečných 805 Kč. Objemem majetku patří fond mezi největší podílové fondy v České republice z II. vlny kuponové privatizace s hodnotou vlastního jmění 1 miliarda Kč ke konci roku 1998. **V** loňském roce pokračovala diverzifikace portfolia fondu zahájená již v předchozím roce. Zatímco na počátku roku 1998 tvořily rozhodující část aktiv akcie českých společností (66 %), k 31.12.1998 tento podíl poklesl o 40 % na 26 % aktiv fondu. Z portfolia fondu se podařilo odprodat strategické účasti v podnicích 1. Severozápadní teplárenská a TMP-Telekomunikační montáže Praha. Dále byly prodány či sníženy podíly českých akciových portfoliových investic v Komerční bance a.s. a společnosti Deza a.s. **S**oučasně se snižováním podílu akcií českých společností na majetku fondu se zvyšoval podíl investovaný do pokladničních poukázek emitovaných ČNB a Ministerstvem financí ČR, kde bylo možno bez rizika dosahovat nadprůměrných výnosů. Část majetku byla investována do dluhopisů prvotřídních českých emitentů (státní dluhopisy, SPT TELECOM, Citileasing) a zahraničních cenných papírů z vyspělých světových trhů, především amerického a západoevropských. Podíl zahraničních investic se pohyboval během roku 1998 pod hranicí 10 % a k 31.12.1998 činil 5 % majetku fondu. Pozornost byla zaměřena především na akcie perspektivních společností z oblastí informačních technologií, telekomunikací a farmacie. Ke konci roku 1998 tvořily investice do akcií



PPF Český uzavřený  
podílový fond  
Struktura portfolia  
dle oboru emitenta  
k 31. 12. 1998



PPF Český uzavřený  
podílový fond  
Struktura aktiv  
k 31. 12. 1998



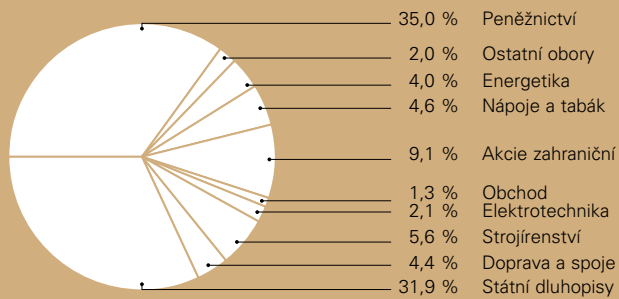
PPF Český uzavřený  
podílový fond  
Vývoj vlastního jmění, kurzu  
a indexu PX 50 v roce 1998

Vlastní jmění ●  
PX 50 ○  
Kurz ●

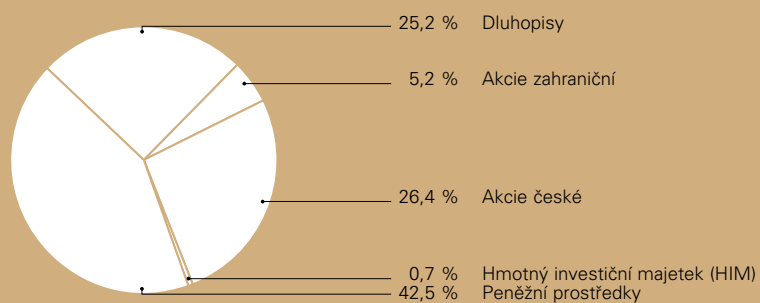
30 % majetku fondu a 70 % majetku fondu bylo tvořeno penězi a dluhovými instrumenty. Tím správce fondu významně stabilizoval portfolio fondu a omezil tak vliv možných negativních dopadů na jeho majetek. Z hlediska odvětvového tvoří nejvýznamnější část portfolio investice do peněžnictví (36 %). Dále došlo ke snížení kapitálové účasti ve strojírenství a dopravě a spojů a naopak k posílení nápojového a tabákového průmyslu. **Hospodaření fondu za minulý rok skončilo se ztrátou ve výši 24 mil. Kč, což poprvé neumožní podílníkům vyplatit dosud pravidelné výnosy. Tento výsledek byl výrazně ovlivněn celkovým poklesem českého kapitálového trhu, který zaznamenal propad o více než 20 %.** **V** souladu s investiční politikou bude dále postupně snižován podíl strategických investic na majetku fondu a zvyšován podíl portfoliových, hlavně zahraničních investic. Správce fondu, PPF investiční společnost a.s., tím chce zabezpečit dostatečnou likviditu fondu a připravit jej na bezpečné otevření s maximalizací hodnoty pro všechny podílníky.

### **PPF Moravskoslezský uzavřený podílový fond**

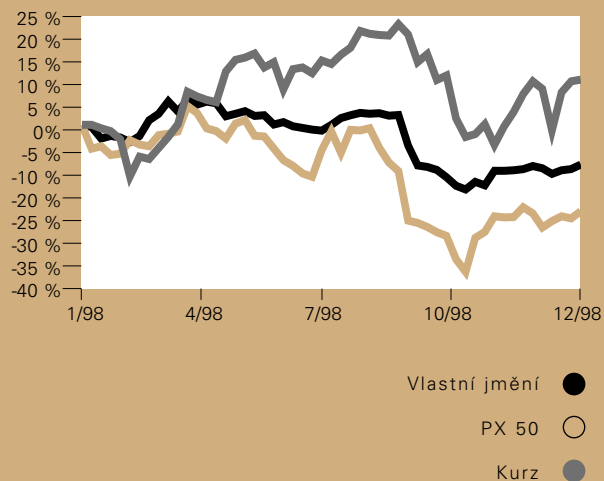
**V** rámci II. vlny kuponové privatizace byl založen i PPF Moravskoslezský uzavřený podílový fond. Investiční politika fondu je stejná s politikou investování u PPF Českého uzavřeného podílového fondu. V souladu s totožnou investiční strategií fondu jsou struktury majetků obou fondů téměř shodné a tím i většina ukazatelů, které vyjadřují výkonnost fondu. **V**ývoj hodnoty majetku fondu předstihl index PX 50 o 10,6 % při poklesu vlastního jmění fondu o 9,8 %. Cena podílových listů fondu vzrostla během roku 1998 téměř o 11 % na 809 Kč a zabezpečila tak podílníkům fondu zhodnocení vyšší než výnosy z termínovaných vkladů u bank. Objem majetku fondu ke konci roku 1998 činil 0,5 miliardy Kč a hospodářský výsledek fondu představoval ztrátu 10 mil. Kč, což stejně jako u PPF Českého uzavřeného podílového fondu poprvé neumožní vyplatit podílníkům výnosy. **V** majetku fondu došlo během roku k významnému snížení akciových pozic v českých podnicích z 65 % na počátku roku 1998 na 26 % k 31. 12. 1998. Z portfolio fondu byly prodány akcie 1. Severozápadní teplárenské, TMP - Telekomunikačních montáží Praha a některé další, méně významné podíly. Současně s prodeji podílů v českých společnostech se zvyšoval podíl investovaný do pokladničních poukázek emitovaných ČNB a MF ČR a dluhopisů prvotřídních emitentů. To umožnilo fondu dosahovat bez rizika nadprůměrných výnosů. Část majetku byla investována do zahraničních cenných papírů z vyspělých trhů, hlavně amerického a západoevropských. Tento podíl činil k 31. 12. 1998 necelých 5 % a jednalo se hlavně o investice do akcií perspektivních společností z oblastí informačních technologií, telekomunikací a farmaceutického průmyslu. K 31. 12. 1998 tvořily investice do akcií 30 % majetku fondu a 70 % jeho majetku bylo tvořeno nástroji peněžního trhu a dluhovými instrumenty, čímž došlo ke stabilizaci portfolio fondu. **P**odle oboru emitenta byla struktura portfolio tvořena zejména peněžnictvím, které reprezentuje 35 % majetku fondu a 56 % akciové části portfolio. **S**tejně jako u Českého uzavřeného podílového fondu chce správce fondu, PPF investiční společnost a.s., připravit fond na bezpečné otevření, čemuž odpovídá také investiční politika, která se orientuje na neustálé posilování likvidních titulů v portfolio fondu.



PPF Moravskoslezský  
uzavřený podílový fond  
Struktura portfolia  
dle oboru emitenta  
k 31. 12. 1998



PPF Moravskoslezský  
uzavřený podílový fond  
Struktura aktiv  
k 31. 12. 1998



PPF Moravskoslezský  
uzavřený podílový fond  
Vývoj vlastního jmění, kurzu  
a indexu PX 50 v roce 1998



### PPF Capital Management a.s.

**V** roce 1998 se soustředila činnost PPF Capital Management a.s. na diverzifikaci strategického portfolia Skupiny PPF a realizaci restrukturalizačních programů podniků v něm obsažených. Skupina PPF v loňském roce vykonávala správu a řídila strategické průmyslové účasti především v oblasti strojírenství. Protože Skupina PPF funguje ve vztahu k těmto účastem výhradně jako finanční investor a není záměrem z ní vytvářet průmyslový holding, představuje každý z podniků ve strategickém portfoliu individuální projekt. Důsledné uplatňování projektového systému řízení umožňuje lépe vykonávat akcionářská práva a mnohem efektivněji řídit podniky. Odpovědnost nese tým lidí, kteří působí jak v některé z klíčových pozic v rámci představenstva společnosti, tak ve výkonných manažerských pozicích. Cílem formulace dlouhodobé i krátkodobé strategie je vytvořit podmínky pro vstup strategického investora. **N**a základě provádění důkladných analýz strategických podniků portfolia Skupiny PPF a odvětví, ve kterých jednotlivé společnosti působí, lze identifikovat možnosti jejich efektivního rozvoje a posílení postavení na trhu. Za největší úspěch Skupiny PPF v procesu zvýšení konkurenceschopnosti podniků z jejího strategického portfolia lze jednoznačně považovat společnost Bohemia Sect. Po úspěšné akvizici společnosti Vína Mikulov v roce 1998, kdy došlo k propojení a optimalizaci výrobních a obchodních aktivit, si Bohemia Sect významně posílila svoji pozici na domácím trhu s šumivými a tichými víny. Trvalý nárůst tržeb společnosti vytváří prostor pro její možnou expanzi a je zárukou její další prosperity. **D**íky úspěšné akvizici společnosti GAMA České Budějovice do podniku KOH-I-NOOR Hardtmuth České Budějovice (KIN) dosahuje pod řízením Skupiny PPF efektivní výsledky. Další akvizice společností vedly k rozšíření nabízeného sortimentu a budování celorepublikové velkoobchodní sítě. **A**ktivní přístup Skupiny PPF ke správě majetku ve strategických podnicích vedl k nastartování a realizaci restrukturalizačních programů uvnitř společností. Například výsledkem 18měsíční hloubkové restrukturalizace v podniku Přerovské strojírna je obnovení jejího postavení na trhu dodavatelů vyšších investičních celků. Předpokládané úspěšné dokončení prováděného procesu u jejich dceřiných společností v polovině tohoto roku bude představovat případ úspěšně provedené restrukturalizace podniku českým managementem v oblasti strojírenství bez pomoci zahraničního investora. **V** dalších strategických podnicích z portfolia Skupiny PPF pokračovala v roce 1998 realizace přijatých kroků v rámci komplexní restrukturalizace. Jde zejména o společnosti ZPS Zlín a BOPO Třebíč. Klíčovým cílem u těchto společností bude po provedení základních restrukturalizačních kroků zahájení procesu výběru strategického investora. Ten již byl zahájen u společnosti ZPS Zlín a je řízen a koordinován renomovanou mezinárodní firmou KPMG. Celý proces by měl být dokončen v tomto roce. **V** únoru roku 1998 bylo úspěšně ukončeno výběrové řízení na strategického partnera pro společnost 1. Severozápadní teplárenská. Podnik převzal zahraniční investor, holandská společnost Horizon Energy Development. Dalším zahraničním finančním investorem z USA a Rakouska byly dále prodány Elektromontážní závody Praha, Unex Uničov a TMP - Telekomunikační montáže Praha. Získané finanční prostředky budou dále použity na kvalitní dlouhodobé investiční projekty s cílem jejich neustálého efektivního zhodnocování.

Objemy obchodů  
v roce 1998  
(v tisících Kč)

BCPP na vlastní účet	3 828 180
----------------------	-----------

BCPP na cizí účet	23 333 485
-------------------	------------

<b>BCPP celkem</b>	<b>27 161 665</b>
--------------------	-------------------

RM-S na vlastní účet	1 359 439
----------------------	-----------

RM-S na cizí účet	11 831 275
-------------------	------------

<b>RM-S celkem</b>	<b>13 190 714</b>
--------------------	-------------------

Obchody se zahraničními CP na vlastní účet	161 695
--	---------

Obchody se zahraničními CP na cizí účet	2 016 456
---	-----------

<b>Obchody se zahraničními CP celkem</b>	<b>2 178 151</b>
--	------------------

OTC obchody na vlastní účet	568
-----------------------------	-----

OTC obchody na cizí účet	1 206 742
--------------------------	-----------

<b>OTC obchody celkem</b>	<b>1 207 310</b>
---------------------------	------------------

<b>Objem obchodů celkem</b>	<b>43 737 840</b>
-----------------------------	-------------------

**V** roce 1999 bude i nadále pokračovat proces diverzifikace strategického portfolia a vyhledávání kvalitních investičních příležitostí. V aktivní (výkonné) účasti Skupiny PPF na řízení společností, provádění efektivních restrukturalizačních kroků a v důsledné realizaci přijatých strategií vidí Skupina PPF jedinou možnou cestu, jak posílit konkurenceschopnost a postavení, další rozvoj a také prosperitu těchto podniků. Pouze tyto standardní formy podpory ze strany akcionáře mohou zabezpečit reálné zhodnocení jeho finanční investice.

### **PPF burzovní společnost a.s.**

**V** průběhu roku 1998 posílila PPF burzovní společnost a.s. své postavení na českém kapitálovém trhu a co do objemu realizovaných obchodů se zařadila mezi největší makléřské společnosti v České republice. **Z**ákladní prioritou společnosti v loňském roce se stala vedle neustálého zlepšování kvality služeb na domácích trzích i důsledná orientace na trhy zahraniční. Tento proces se příznivě odrazil v obchodních výsledcích společnosti, kdy například objem realizovaných obchodů zaznamenal meziroční nárůst o 36 % až na 43,7 miliard Kč. V oblasti správy portfolií zaznamenala společnost také výrazný úspěch. Roční výnosy předčily srovnávací indexy kapitálového a peněžního trhu, což pro významné klienty znamenalo připsání zhodnocení za rok 1998 ve výši pohybující se v rozmezí 14 až 16 %. PPF burzovní společnost a.s. trvale pokračuje v růstu objemu realizovaných obchodů, a to i přes všechny negativní faktory kapitálový trh doprovázející. **R**ok 1998 se stal zlomovým rokem pro mnoho společností působících na českém kapitálovém trhu. Elitní klub členů Burzy cenných papírů Praha se zúžil o řadu dalších společností na konečných 62 firem. Na konci roku 1998 se tento trend ještě výrazněji projevil mimo rámec členů klubu, a sice ve značném omezení počtu méně významných makléřských společností. To bylo způsobeno zčásti nepříznivým vývojem českého makroekonomického prostředí, který se citelně odrazil i ve vývoji českého kapitálového trhu, a odchodem zahraničních investorů. Nemalý vliv na redukci počtu makléřských subjektů měla i Komise pro cenné papíry, která si vytkla jako jedno ze svých hlavních poslání očistu českého kapitálového trhu o netransparentní a nedůvěryhodné společnosti. **S**polečnost se dále podílela na projektech z oblasti podnikového financování týkajících se zejména komplexního zajištění konsorciálních prodejů významných účastí v akciových společnostech. Celkový realizovaný objem prostředků z těchto projektů činil přes 2,8 miliardy Kč. Dále se také výrazně zlepšil výsledek obchodování na vlastní účet společnosti. Zisk z prodejů domácích, ale ve velké míře také zahraničních cenných papírů činil v minulém roce 17 milionů Kč. **P**řestože si PPF burzovní společnost a.s. výrazně upevnila svoji pozici mezi renomovanými českými obchodníky s cennými papíry, nehodlá rozhodně podléhat uspokojení a zaměřit se v následujícím období na další rozšíření nabídky svých služeb. Půjde zejména o zprostředkování upisování primárních emisí na perspektivních zahraničních trzích a obchodování s deriváty.

# úspěch je umění

přesvědčit

druhé,

že je

v jejich

zájmu,

aby

prosazovali

zájem

váš

**PPF majetková a.s.**

**PPF majetková a.s.** jako první v České republice získala oprávnění ke správě majetkových fondů a dnes patří mezi nejvýznamnější společnosti provozující tento druh služeb. Pro své klienty zajišťuje nejen správu, ale i rozvoj fondů nemovitého majetku. Dále vyhledává investiční a developerské projekty poskytující požadovanou rentabilitu vložených finančních prostředků a tyto projekty pro své klienty následně řídí a realizuje. **V** roce 1998 se PPF majetková a.s. zaměřila na zlepšování kvality poskytovaných služeb. Předpokladem jejich vysoké kvality je profesionální tým odborníků a odpovídající technické zázemí. Obě tyto konkurenční výhody jí umožnily pracovat na vývoji specializovaného softwaru, který je v našem regionu ojedinelý. Na základě shromažďování údajů ze statistické a finanční sféry trhu nemovitostí dokáže prostřednictvím tohoto softwaru provádět např. nákladové optimalizace a různé typy modelových situací. Denní oceňování nemovitostí v portfoliu umožní jeho efektivní diverzifikaci jak z lokálního, tak i globálního (celorepublikového) pohledu. Od uvedení tohoto produktu, který je schopen zajistit komplexní servis v oblasti správy a rozvoje fondů nemovitého majetku, si PPF majetková a.s. slibuje posílení svého postavení na trhu a rozšíření svého portfolia klientů. Vývojová fáze produktu by měla být úspěšně dokončena v polovině roku a poté by měl být uveden na trh. **V** loňském roce se aktivity společnosti z důvodu silného nadhodnocení cen nemovitostí z počátku 90. let a vyšší ceně zdrojů financování zaměřily zejména na oblast pronájmů. Diverzifikací rizik příjmů z pronájmu nemovitostí vhodnou volbou klientů bylo dosaženo odpovídajícího nárůstu výnosů, což se pozitivně promítlo na růstu hodnoty spravovaného majetku. **K** tomu významně přispěla i uplatňovaná strategie omezeného množství prodejů v místech, kde dlouhodobě nelze zajistit odpovídající příjmy z nájemného, nebo kde očekávané stavební náklady na zlepšení technického stavu staveb zhoršují dlouhodobou rentabilitu. Při těchto prodejkách se pozitivně projevil vliv hypotečních úvěrů, kdy jejich významné množství obchodních partnerů využilo k financování nákupu nemovitostí. Nejvýznamnějším prodejem loňského roku byl prodej skupiny tří hotelových a restauračních nemovitostí v Karlových Varech. Spolu s prodejem dalších pěti budov o velikosti do 1 tis. m<sup>2</sup> dosáhl objem těchto transakcí téměř 80 mil. Kč. Bohužel jsme na trhu nemovitostí v průběhu loňského roku nenalezli žádný projekt, který by byl pro svou rentabilitu vhodný pro nákup do spravovaného portfolia. **R**ealizace programu vzdělávání zaměstnanců společnosti a nástup několika nových odborníků v minulém roce znamenal další posílení našeho vysoce profesionálního týmu, který svými zkušenostmi je zárukou zvyšování výnosnosti majetku svěřeného do správy společnosti i v příštích letech.

**PPF Securities a.s.**

PPF Securities a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku 21. února 1997. Svoji aktivní obchodní činnost zahájila 1. července 1998. V rámci Skupiny PPF se PPF Securities a.s. specializuje na poradenství při řešení vybraných portfoliových majetkových účastí a také na oblast efektivního vykonávání základních práv akcionáře. Cílem je zabezpečit ochranu akcionáře a efektivně zhodnotit jeho investici. Řešení problematiky vybraných majetkových podílů v portfoliích klientů je dáno konkrétními doporučeními dalších aktivit včetně navržených postupů. S přihlédnutím k vnitřním a vnějším podmínkám a možnostem dané společnosti může být výsledkem např. společný postup při prodeji s ostatními vlastníky, nebo spojení se strategickým investorem, či jiné způsoby prodeje. Prodej samotný představuje jednu z alternativ řešení. V případě perspektivy rozvoje podniku může naopak dojít k zvýšení drženého podílu. Konkrétní rozhodnutí je dáno zvážením celé řady kritérií. Priorita je kladena na co nejefektivnější zhodnocení dané investice. Cílem realizace doporučení a konkrétních rozhodnutí je zvýšení likvidity portfolií fondů prostřednictvím výhodného prodeje málo likvidních titulů či posílením stávající hodnoty majetkové účasti jeho navýšením. I přes mnohdy náročná a zdoluhavá řešení zaznamenala PPF Securities a.s. během dosavadního krátkého působení pozitivní výsledky, kdy se podařilo realizovat prodeje několika vybraných podílů v podnicích v řádech desítek milionů korun, přičemž cena samotná na trhu představovala hodnotu mnohem nižší.

# ( Finanční

příloha

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou.

Dne 9. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční konsolidované účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PPF a.s. k 31. prosinci 1998. Za konsolidovanou účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této konsolidované účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v konsolidované účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF a.s. k 31. prosinci 1998 a konsolidovaný výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999



KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69



# Konsolidovaná rozvaha

k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1 149 559</b>	<b>1 528 296</b>
<b>A. Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>B. Stálá aktiva</b>	<b>528 466</b>	<b>622 303</b>
B.I. Nehmotný investiční majetek	13 565	1 171
B.II. Hmotný investiční majetek	98 652	89 992
B.III. Finanční investice	30 749	47 198
B.IV. Aktivní konsolidační rozdíl	385 500	483 942
B.V. Cenné papíry v ekvivalenci	–	–
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>586 581</b>	<b>882 874</b>
C.I. Zásoby	–	–
C.II. Dlouhodobé pohledávky	22 758	8 606
C.III. Krátkodobé pohledávky	29 831	205 847
C.IV. Finanční majetek	533 992	668 421
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>34 512</b>	<b>23 119</b>
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 149 559</b>	<b>1 528 296</b>
<b>A. Vlastní jmění</b>	<b>584 688</b>	<b>497 833</b>
A.I. Základní jmění	420 000	400 000
A.II. Kapitálové fondy	70 000	–
A.III. Fondy ze zisku	467	–
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	-16 855	–
A.V. Hospodářský výsledek za účetní období bez menšinových podílů	23 936	1 639
A.V.1. Hospodářský výsledek běžného účetního období	23 936	1 639
A.V.2. Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci (+/-)	–	–
A.VI. Pasivní konsolidační rozdíl	72 140	96 194
A.VII. Konsolidační rezervní fond	15 000	–
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>470 530</b>	<b>952 064</b>
B.I. Rezervy	55	–
B.II. Dlouhodobé závazky	70 900	–
B.III. Krátkodobé závazky	399 575	952 064
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	–	–
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>8 361</b>	<b>2 708</b>
<b>D. Menšinové vlastní jmění</b>	<b>85 980</b>	<b>75 691</b>
D.I. Menšinové základní jmění	75 370	75 568
D.II. Menšinové kapitálové fondy	–	1 416
D.III. Menšinové ziskové fondy včetně nerozděleného zisku minulých let	-1 874	-349
D.IV. Menšinový hospodářský výsledek běžného účetního období	12 484	-944

# Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát

k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997
1. Tržby za prodej zboží (I)	-	-
2. Náklady vynaložené na prodané zboží (A)	-	-
<b>3. + Obchodní marže</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4. Výkony (II)	247 350	224 079
5. Výkonová spotřeba (B)	104 983	75 000
<b>6. + Přidaná hodnota</b>	<b>142 367</b>	<b>149 079</b>
7. Osobní náklady (C)	72 261	48 538
8. Odpisy NIM a HIM (E)	13 230	9 727
9. Zúčtování rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních výnosů (IV+V)	15 657	3 033
10. Tvorba rezerv, opravných položek a časového rozlišení provozních nákladů (G+H)	7 496	21 976
11. Další provozní výnosy (III+VI-VII)	12 536	11 905
12. Další provozní náklady (D+F+I-J)	4 487	6 040
<b>13. * Konsolidovaný provozní hospodářský výsledek</b>	<b>73 086</b>	<b>77 736</b>
14. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů (VIII)	2 256 586	1 478 029
15. Prodané cenné papíry a vklady (K)	2 218 315	1 487 870
16. Výnosy z finančních investic (IX+X)	1	234
17. Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních výnosů (XI+XII)	32 373	26 055
18. Zúčtování rezerv a opravných položek do finančních nákladů (L+M)	3 875	38 044
19. Výnosové úroky (XIII)	19 939	18 770
20. Nákladové úroky (N)	21 248	10 004
21. Ostatní finanční výnosy (XIV+XV)	51 003	5 226
22. Ostatní finanční náklady (O+P)	40 368	11 229
<b>23. ** Konsolidovaný hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>76 096</b>	<b>-18 833</b>
24. Daň z příjmů za běžnou činnost (R.2.)	39 158	25 525
<b>25. ** Konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>110 024</b>	<b>33 378</b>
26. Mimořádné výnosy (XVI)	1 376	2 436
27. Mimořádné náklady (S+T.1.)	535	639
28. Zúčtování pasivního konsolidačního rozdílu	24 054	24 054
29. Zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu	98 442	58 266
30. Daň z příjmů z mimořádné činnosti (T.2.)	57	268
<b>31. * Konsolidovaný mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>-73 604</b>	<b>-32 683</b>
<b>32. *** Konsolidovaný hospodářský výsledek za účetní období bez podílu ekvivalence</b>	<b>36 420</b>	<b>695</b>
33. z toho: Hospodářský výsledek za běžné účetní období bez menšinových podílů	23 936	1 639
34. Menšinový hospodářský výsledek za běžné účetní období	12 484	-944
35. Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	-	-
<b>36. ****Konsolidovaný hospodářský výsledek za účetní období</b>	<b>36 420</b>	<b>695</b>

# Příloha ke konsolidované účetní závěrce

k 31. prosinci 1998 (v tisících Kč)

## 1. ZALOŽENÍ A CHARAKTERISTIKA MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI

### Založení společnosti

PPF a.s. (dále „společnost“) byla založena na základě zakladatelské smlouvy ze dne 18. listopadu 1996 v souladu se zákonem č. 513/91 Sb., a byla zapsána do obchodního rejstříku dne 13. ledna 1997.

### Předmět podnikání

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- činnost organizačních a ekonomických poradců,
- obstaravatelská činnost v oblasti zajištění správy bytového a nebytového fondu,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb,
- vedení účetnictví,
- činnost účetních poradců,
- poradenská činnost v oblasti personalistiky,
- marketing - průzkum a vyhodnocování trhu,
- reklamní činnost,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti investování,
- poradenství v oblasti správy a rozvoje majetku,
- správa a rozvoj majetkových fondů s výjimkou fondů investičních.

### Vlastníci společnosti

Vlastníkem s kvalifikovanou většinou je Ing. Petr Kellner.

## 2. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

2.1. Společnosti, v nichž má PPF a.s. větší než 20% podíl na jejich základním jmění:

Název	Podíl PPF a.s. v %	Typ společnosti
PPF majetková a.s.	100,00	dceřiná
PPF burzovní společnost a.s.	100,00	dceřiná
PPF investiční společnost a.s.	77,31	dceřiná
PPF Capital Management a.s.	60,00	dceřiná
CM - CREDIT a.s.	60,00	dceřiná

PPF Capital Management a.s. je ze 60 % vlastněná společností PPF burzovní společnost a.s., a proto podíl PPF a.s. je 60%.

CM - CREDIT a.s. je 100 % vlastněná společností PPF Capital Management a.s., a proto podíl PPF a.s. je 60%.

Účetní závěrky všech společností zahrnutých do konsolidačního celku byly sestaveny k 31. prosinci 1998 a všechny byly auditovány společností KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.

V následujícím přehledu jsou uvedeny dceřiné společnosti, ve kterých mateřská společnost vlastní přímo nebo nepřímo prostřednictvím dceřiného podniku více než 50 % podílu na jejich základním jmění. Tyto společnosti nevstupují do konsolidačního celku, protože jejich obraty nebo vlastní jmění jsou vzhledem ke konsolidačnímu celku nevýznamné.

Název	Podíl PPF a.s. v %	Účetní hodnota (v tisících Kč)
Lajdáček, s.r.o. Oldřichova 15 Praha 2 PSČ 128 00	100,00	100
PPF (Cyprus) Ltd. 2 - 4 Arch. Makarios III. Avenue Capital Center 1065 Nicosia Kypr	100,00	2 660
PPF Financial Services Ltd. 2 - 4 Arch. Makarios III. Avenue Capital Center 1065 Nicosia Kypr	100,00	2 660
PPF R 7,12 th Parkovaya St. Moskva 105 203 Rusko	100,00	14
PPF Servis a.s. Na Pankráci 121 Praha 4 PSČ 140 21	100,00	1 000
DR.AG., s.r.o. Na Pankráci 121 Praha 4 PSČ 140 21	100,00	16 000

## 2.2. Systém konsolidace

Pro konsolidaci dceřiných podniků byla použita metoda plné konsolidace. Konsolidace byla provedena po jednotlivých úrovních, to znamená, že byly sestaveny dílčí konsolidované účetní závěrky za nižší konsolidační celky tj. PPF Capital Management a.s. a PPF burzovní společnost a.s.

V případě rozdílů v účetních postupech u jednotlivých společností konsolidačního celku se posuzuje významnost dopadů úprav účetních postupů na konsolidovanou účetní závěrku. Pokud je dopad nevýznamný, účetní závěrky jednotlivých společností se neupravují.

## 3. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY

### 3.1. Hmotný a nehmotný investiční majetek

*PPF a.s., PPF investiční společnost a.s., PPF Capital Management a.s. a CM - CREDIT a.s.*

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

*PPF burzovní společnost a.s. a PPF majetková a.s.*

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně od 500 Kč (PPF burzovní společnost a.s.) a od 1 tis. Kč (PPF majetková a.s.) do 20 tis. Kč je evidován v pořizovací ceně a 100% odepsán do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

Drobný hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 500 Kč (PPF burzovní společnost a.s.) a do 1 tis. Kč (PPF majetková a.s.) a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Budovy	Lineární	45 let
Stroje, přístroje a zařízení	Lineární	4 -15 let
Dopravní prostředky	Lineární	4 roky
Inventář	Lineární	8 - 15 let
Zřizovací výdaje	Lineární	5 let
Software	Lineární	4 roky

### 3.2. Finanční investice

Finanční investice jsou účtovány v ceně pořízení. Je-li hodnota těchto investic trvale nižší než tato cena, je jejich účetní cena snížena na cenu tržní. V případě přechodného snížení hodnoty těchto investic se tvoří opravná položka.

Dividendy z finančních investic jsou zahrnuty ve výnosech z finančních investic.

Pro stanovení ceny finančních investic při prodeji používá společnost metodu vážených aritmetických průměrů.

### 3.3. Stanovení opravných položek

#### Cenné papíry

Společnost tvoří opravné položky na dočasné snížení hodnoty finančních investic.

Společnost tvoří opravnou položku na finanční investice, u kterých je tržní cena k datu závěrky nižší než cena pořízení v účetnictví. Opravná položka se tvoří ve výši rozdílu tržní ceny a účetní hodnoty.

#### Tržní cena finančních investic (cenných papírů) je stanovena následujícím způsobem:

1. Veřejně obchodovatelné cenné papíry (CP) obchodované na tuzemském veřejném trhu se ohodnotí kurzem vyhlášeným Burzou cenných papírů Praha (BCPP) v den ocenění. Pokud v den výpočtu hodnoty nebylo s cenným papírem na BCPP obchodováno, je podkladem pro výpočet hodnoty cenného papíru jeho poslední kurz vyhlášený BCPP v období předcházejících 30 dnů před dnem výpočtu hodnoty, pokud byl v tomto období CP obchodován. Nebyl-li CP v tomto období obchodován na BCPP, ocení se posledním kurzem vyhlášeným RM-S v tomto období.
2. Veřejně obchodovatelné CP neobchodované na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelné CP se oceňují podílem, v jehož čitateli je vlastní jmění příslušné společnosti podle účetní závěrky za předchozí účetní období a ve jmenovateli počet vydaných CP.
3. V některých případech u CP, které tvoří nevýznamnou část hodnoty portfolia a pokud by náklady na zjištění údajů podle odstavce 2. neúměrně přesáhly užitek z těchto informací, přiřadí se těmto CP nulová hodnota.

#### Pohledávky

Společnost stanoví opravné položky pro pochybné pohledávky podle vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků.

### 3.4. Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty se vykazují v rozvaze, na nerealizované kurzové ztráty se tvoří rezerva.

### 3.5. Odpisování aktivního a pasivního konsolidačního rozdílu

Aktivní a pasivní konsolidační rozdíl se odepisuje ve výši 20 % ročně do nákladů nebo výnosů konsolidovaného výkazu zisku a ztrát prostřednictvím položek „Zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu“ popř. „Zúčtování pasivního konsolidačního rozdílu“.

Tento odpis se počítá na dobu 5 let od data pořízení investice v dceřiné společnosti. Odpis konsolidačního rozdílu je zvýšen o hodnotu opravné položky, která byla vytvořena k investici v dceřiné společnosti.

**4. FINANČNÍ INVESTICE**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (v tis. Kč)
Bohemia Sekt, a.s.	2 486	2 987,06	7 426
BOPO, a.s.	6 869	140,00	962
Česká pojišťovna, a.s.	1	3 278,77	3
DR.AG., s.r.o.	-	-	16 000
Dům módy, a.s.	16	600,09	10
Gama, a.s.	38	316,99	12
HOME CREDIT, a.s.	100	1 200,00	1 200
Kreditní banka, a.s.	280	100,00	28
Lajdáček, s.r.o.	-	-	100
PPF Cyprus Ltd.	-	-	2 660
PPF Financial Services Ltd.	-	-	2 660
PPF investiční holding a.s.	4 000	335,00	1 340
PPF R	-	-	14
PPF Servis a.s.	1 000	1 000,00	1 000
TechnoMax, a.s.	8 003	39,04	312
Velkomoravská banka - zatímní list	1	20 000,00	20
Víno Mikulov, a.s.	358	68,82	25
Ostatní	-	-	7
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 779</b>

Na finanční investice byla vytvořena opravná položka ve výši 3 030 tis. Kč.

**5. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**

Krátkodobé pohledávky činí 30 890 tis. Kč (1997 - 221 468 tis. Kč), pro které byla vytvořena opravná položka ve výši 1 059 tis. Kč (1997 - 15 621 tis. Kč).

Dlouhodobé pohledávky činí 43 394 tis. Kč (1997 - 26 128 tis. Kč), ke kterým se vztahuje opravná položka ve výši 20 636 tis. Kč (1997 - 17 522 tis. Kč) na pohledávky po lhůtě splatnosti.

Žádné pohledávky vůči společnostem v konsolidovanému celku nemají dobu splatnosti delší než 5 let.

Krátkodobé závazky činí 399 575 tis. Kč (1997 - 952 064 tis. Kč). Žádné závazky nejsou po lhůtě splatnosti.

Dlouhodobé závazky činí 70 900 tis. Kč (1997 - 0 Kč).

**6. TRŽBY Z PRODEJE SLUŽEB A CENNÝCH PAPÍRŮ**

	1998	1997
Tržby z prodeje cenných papírů	2 256 586	1 478 029
Správa majetkových účastí	38 236	68 154
Správa nemovitostí	86 199	64 202
Tržby ze zprostředkování obchodu s cennými papíry	53 577	52 946
Správa investičních a podílových fondů	31 555	37 403
Správa pohledávek	24 547	-
Poradenství, administrativa	13 236	-
Ostatní činnosti	-	1 374
<b>Celkem</b>	<b>2 503 936</b>	<b>1 702 108</b>

**7. PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ KONSOLIDAČNÍHO CELKU A JEJICH OSOBNÍ NÁKLADY**

<b>1998</b>	<b>Počet zaměstnanců</b>	<b>Mzdové náklady</b>	<b>Sociální a zdravotní pojištění</b>	<b>Sociální náklady</b>
Zaměstnanci	106	32 745	11 502	612
Vedoucí pracovníci	24	20 330	6 915	157
Celkem	145	53 075	18 417	769

<b>1997</b>	<b>Počet zaměstnanců</b>	<b>Mzdové náklady</b>	<b>Sociální a zdravotní pojištění</b>	<b>Sociální náklady</b>
Zaměstnanci	101	27 002	9 436	468
Vedoucí pracovníci	10	8 583	3 004	45
Celkem	111	33 585	12 440	513

**8. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH, DOZORČÍCH A ŘÍDICÍCH ORGÁNŮ**

V roce 1998 PPF investiční společnost a.s. vyplatila členům představenstva tantiémy ve výši 300 tis. Kč (1997 - 150 tis. Kč).

Členu statutárního orgánu společnosti PPF Capital Management a.s. byla v roce 1997 poskytnuta úročená půjčka, jejíž zůstatek činí k 31. prosinci 1998 8 598 tis. Kč. Tato půjčka je zajištěna směnkou. Časově rozlišený úrok z této půjčky činí k 31. prosinci 1998 2 544 tis. Kč.

Během roku 1998 společnost PPF majetková a.s. poskytla úročenou půjčku členu představenstva, která byla v průběhu roku zaplacená. Úrok z půjčky činil 25 tis. Kč. Člen dozorčí rady poskytoval společnosti během roku poradenství v celkové hodnotě 953 tis. Kč.

**9. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ**

Plně splacené a zaregistrované základní jmění společnosti ve výši 400 000 tis. Kč bylo ke konci roku navýšeno o 20 000 tis. Kč, které byly spolu se 70 000 tis. Kč emisního ažia splaceny. Toto navýšení do konce roku 1998 nebylo zapsáno do obchodního rejstříku.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

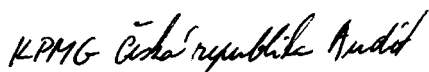
Dne 9. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999



KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69



		1998	1997
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>560 139</b>	<b>534 150</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>548 432</b>	<b>533 504</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	7 213	-
B.I.1.	Zřizovací výdaje	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-
3.	Software	7 213	-
4.	Ocenitelná práva	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	7 606	41
B.II.1.	Pozemky	-	-
2.	Budovy, haly a stavby	-	-
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 606	41
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-	-
B.III.	Finanční investice	533 613	533 463
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	533 613	533 463
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	-	-
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>10 292</b>	<b>603</b>
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 obchodního styku	-	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-
5.	Jiné pohledávky	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 901	184
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	2 901	61
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	-	3
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-
8.	Jiné pohledávky	-	120
C.IV.	Finanční majetek	7 391	419
C.IV.1.	Peníze	62	4
2.	Účty v bankách	7 329	415
3.	Krátkodobý finanční majetek	-	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>1 415</b>	<b>43</b>
D.I.	Časové rozlišení	1 415	43
D.I.1.	Náklady příštích období	1 104	43
2.	Příjmy příštích období	269	-
3.	Kurzové rozdíly aktivní	42	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	-	-

	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>560 139</b>	<b>534 150</b>
<b>A. Vlastní jmění</b>	<b>459 989</b>	<b>348 497</b>
A.I. Základní jmění	420 000	400 000
A.I.1. Základní jmění	420 000	400 000
2. Vlastní akcie	-	-
A.II. Kapitálové fondy	70 000	-
A.II.1. Emisní ažio	70 000	-
2. Ostatní kapitálové fondy	-	-
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-
A.III. Fondy ze zisku	-	-
A.III.1. Zákonný rezervní fond	-	-
2. Nedělitelný fond	-	-
3. Statutární a ostatní fondy	-	-
A.IV. Hospodářský výsledek z minulých let	-51 503	-
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	-	-
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-51 503	-
A.V. Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	21 492	-51 503
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>92 813</b>	<b>184 275</b>
B.I. Rezervy	42	-
B.I.1. Rezervy zákonné	-	-
2. Rezervy na kurzové ztráty	42	-
3. Ostatní rezervy	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	70 900	-
B.II.1. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-
3. Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
4. Emitované dluhopisy	-	-
5. Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-
6. Jiné dlouhodobé závazky	70 900	-
B.III. Krátkodobé závazky	21 871	184 275
B.III.1. Závazky z obchodního styku	7 162	130
2. Závazky ke společníkům a sdružení	-	-
3. Závazky k zaměstnancům	707	-
4. Závazky ze sociálního zabezpečení	915	-
5. Stát - daňové závazky a dotace	2 596	-
6. Odložený daňový závazek	805	2
7. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
8. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-
9. Jiné závazky	9 686	184 143
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
2. Běžné bankovní úvěry	-	-
3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>7 337</b>	<b>1 378</b>
C.I. Časové rozlišení	6 532	1 378
C.I.1. Výdaje příštích období	6 532	1 378
2. Výnosy příštích období	-	-
3. Kurzové rozdíly pasivní	-	-
C.II. Dohadné účty pasivní	805	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997
I. Tržby za prodej zboží	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
II. Výkony	75 576	10
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	75 576	10
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-
II.3. Aktivace	-	-
B. Výkonová spotřeba	20 712	107
B.1. Spotřeba materiálu a energie	1 535	1
B.2. Služby	19 177	106
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>54 864</b>	<b>-97</b>
C. Osobní náklady	21 771	-
C.1. Mzdové náklady	16 030	-
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	5 593	-
C.4. Sociální náklady	148	-
D. Daně a poplatky	11	-
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	4 315	-
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	857	-
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	870	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	-	-
VI. Ostatní provozní výnosy	102	-
I. Ostatní provozní náklady	20	-
VII. Převod provozních výnosů	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>28 836</b>	<b>-97</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	240	120
K. Prodané cenné papíry a vklady	240	120
IX. Výnosy z finančních investic	15 000	-
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	15 000	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	42	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	50 000
XIII. Výnosové úroky	468	38
N. Nákladové úroky	19 098	1 414
XIV. Ostatní finanční výnosy	13	-
O. Ostatní finanční náklady	874	28
XV. Převod finančních výnosů	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>-4 533</b>	<b>-51 404</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	2 917	2
R.1. - splatná	2 114	-
R.2. - odložená	803	2
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>21 386</b>	<b>-51 503</b>
XVI. Mimořádné výnosy	163	-
S. Mimořádné náklady	-	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57	-
T.1. - splatná	57	-
T.2. - odložená	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>106</b>	<b>-</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>21 492</b>	<b>-51 503</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>24 466</b>	<b>-51 501</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	
	<b>419</b>	
	<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>	
Z:	Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	
	28 836	-97
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	
	8 915	1 335
A.1.1.	Odpisy stálých a oběžných aktiv	
	4 315	-
A.1.2.	Změna stavu:	
A.1.2.1.	opravné položky k nabytému majetku	
	-	-
A.1.2.2.	rezerv	
	-	-
A.1.2.3.	časového rozlišení	
	4 587	1 335
A.1.3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	
	13	-
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	
	<b>37 751</b>	<b>1 238</b>
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	
	-95 024	184 091
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	
	-2 717	-184
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	
	-92 307	184 275
A.2.3.	Změna stavu zásob	
	-	-
A.2.4.	Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	
	-	-
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	
	<b>-57 273</b>	<b>185 329</b>
A.3.	Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	
	-19 098	-1 414
A.4.	Přijaté úroky	
	468	38
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	
	-2 171	-2
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	
	163	-28
A.7.	Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	
	-	-
A.8.	Ostatní položky finanční povahy	
	14 139	-
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	
	<b>-63 772</b>	<b>183 923</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>	
B.1.	Nabytí stálých aktiv	
	-20 113	-583 504
B.1.1.	Nabytí hmotného investičního majetku	
	-12 170	-41
B.1.2.	Nabytí nehmotného investičního majetku	
	-7 793	-
B.1.3.	Nabytí finančních investic	
	-150	-583 463
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	
	857	-
B.2.1.	Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	
	857	-
B.2.2.	Výnosy z prodeje finančních investic	
	-	-
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	
	-	-
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	
	<b>-19 256</b>	<b>-583 504</b>
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>	
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	
	-	-
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	
	90 000	400 000
C.2.1.	Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	
	90 000	400 000
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	
	-	-
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	
	-	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	
	-	-
C.2.5.	Platby z fondů tvořených ze zisku	
	-	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	
	-	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	
	-	-
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	
	<b>90 000</b>	<b>400 000</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	
	<b>6 972</b>	<b>419</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	
	<b>7 391</b>	<b>419</b>

## **1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY**

### **Založení a charakteristika společnosti**

PPF a.s. („společnost“) byla založena na základě zakladatelské smlouvy ze dne 18. 11. 1996 v souladu se zákonem č. 513/91 Sb. a byla zapsána do obchodního rejstříku dne 13. ledna 1997.

Těžiště činnosti společnosti bylo zaměřeno zejména na koordinaci aktivit a činností v rámci nového holdingového uspořádání Skupiny PPF.

### **Vlastníci společnosti**

Vlastníkem s kvalifikovanou většinou je Ing. Petr Kellner.

### **Sídlo společnosti**

PPF a.s.  
Na Pankráci 121  
140 21 Praha 4

### **Členové představenstva k 31. prosinci 1998**

Ing. PETR KELLNER  
Ing. LADISLAV BARTONÍČEK, MBA  
MILAN MADĚRYČ

### **Členové dozorčí rady k 31. prosinci 1998**

JUDr. FRANTIŠEK TLUSTOŠ  
Ing. ALENA BERNREITEROVÁ  
Ing. MARTIN DINDOŠ

### **Organizační struktura**

Hlavní aktivity společnosti jsou řízeny představenstvem a vedením společnosti.

## **2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ**

### **(a) Hmotný a nehmotný investiční majetek**

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovacích cenách. Hmotný investiční majetek v pořizovací hodnotě do 40 tis. Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém je dán do používání.

### **(b) Dlouhodobé finanční investice**

Dlouhodobé investice jsou účtovány v ceně pořízení. Dividendy z těchto investic se účtují do výnosů z finančních investic.

### **(c) Stanovení opravných položek a rezerv**

#### **Pohledávky**

Společnost stanoví opravné položky pro pochybné pohledávky podle vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků.

#### **Finanční investice**

Společnost tvoří opravné položky na dočasné snížení hodnoty finančních investic.

### **(d) Přepočty cizích měn**

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB ke dni vzniku účetního případu. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB.

## **3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ**

Společnost své účetní metody a postupy v průběhu roku nezměnila.

**4. NEHMOTNÝ A HMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK****(a) Nehmotný investiční majetek**

	Software
Pořizovací cena	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	-
Přírůstky	7 321
Úbytky	-
Konečný stav k 31. 12. 1998	7 321
Oprávk	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	-
Odpisy	108
Oprávk k úbytkům	-
Konečný stav k 31. 12. 1998	108
Zůstatková hodnota 1997	-
Zůstatková hodnota 1998	7 213

**(b) Hmotný investiční majetek**

	Samostatné movité věci a soubory
Pořizovací cena	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	41
Přírůstky	12 163
Úbytky	-2 879
Konečný stav k 31. 12. 1998	9 325
Oprávk	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	-
Odpisy	1 791
Oprávk k úbytkům	-72
Konečný stav k 31. 12. 1998	1 719
Zůstatková hodnota 1997	41
Zůstatková hodnota 1998	7 606

**5. DROBNÝ HMOTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK**

V souladu s účetními postupy společnost účtovala drobný hmotný a nehmotný majetek do nákladů v měsíci jejich pořízení. Na základě novely zákona č. 586/1992 Sb., kterou se měnila hranice pro vymezení drobného hmotného majetku, byl zpětně přeúčtován nově pořizovaný majetek v roce 1998 v rozpětí mezi 20 a 40 tis. Kč do drobného majetku.

	Drobný nehmotný majetek	Drobný hmotný majetek
Pořizovací cena		
Počáteční stav k 1.1.1998	-	-
Přírůstky	472	1 944
Úbytky	-62	-7
Konečný stav k 31. 12. 1998	410	1 937
Oprávk		
Počáteční stav k 1. 1. 1998	-	-
Odpisy	472	1 944
Oprávk k úbytkům	-62	-7
Konečný stav k 31.12.1998	410	1 937
Zůstatková hodnota 1997	-	-
Zůstatková hodnota 1998	-	-

## 6. INVESTICE

Dlouhodobé investice v jiných společnostech

	Vlastnický podíl	Cena pořízení (v Kč)
PPF burzovní společnost a.s.	100,00 %	23 145 000
PPF majetková a.s.	100,00 %	317 500
PPF investiční společnost a.s.	77,31 %	560 150 000
Celkem	–	583 612 500

## 7. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

### (a) Krátkodobé obchodní pohledávky

Krátkodobé obchodní pohledávky činí 2 901 tis. Kč.

### (b) Krátkodobé obchodní závazky

Krátkodobé obchodní závazky činí 7 162 tis. Kč.

## 8. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI PODNIKŮM VE SKUPINĚ

V obchodních pohledávkách a závazcích, popsanych v bodu 7, jsou obsaženy pouze závazky vůči PPF investiční společnosti ve výši 147 tis. Kč a PPF Capital Management ve výši 1 001 tis. Kč.

## 9. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ

Výše zaregistrovaného a plně splaceného základního jmění ve výši 400 mil. Kč byla zvýšena o 20 mil. Kč, které byly spolu se 70 mil. Kč emisního ažia splaceny. Toto navýšení základního jmění ještě ke konci roku 1998 nebylo zaregistrováno.

## 10. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

Valná hromada společnosti rozhodne o vypořádání zisku za rok 1998, které bude provedeno v souladu se stanovami společnosti a právními předpisy.

## 11. ZAMĚSTNANCI A VEDOUCÍ PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a osobní náklady:

1998	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	22	9 819	3 481	116
Vedoucí pracovníci	6	6 211	2 112	32
Celkem	28	16 030	5 593	148

## 12. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V roce 1998 neobdrželi členové představenstva a dozorčí rady žádné odměny a ani jim nebyla poskytnuta žádná půjčka.

## 13. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Společnost má za rok 1998 daňovou povinnost ve výši 2 171 tis. Kč.

## 14. TRANSAKCE SE SPJATÝMI SUBJEKTY

Z celkové sumy tržeb, uvedených ve Výkazu zisků a ztrát jako „Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb“, ve výši 75 576 tis. Kč se 73 552 tis. Kč týká poradenských a administrativních služeb poskytovaných společností ve skupině.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF investiční společnost, a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF investiční společnost a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

Dne 7. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF investiční společnost a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF investiční společnost a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999



KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69



	1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>23 637</b>	<b>56 436</b>	<b>167 366</b>
<b>A. Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B. Stálá aktiva</b>	<b>9 229</b>	<b>14 978</b>	<b>79 577</b>
B.I. Nehmotný investiční majetek	-	464	801
B.I.1. Zřizovací výdaje	-	-	-
2. Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3. Software	-	464	801
4. Ocenitelná práva	-	-	-
5. Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6. Nedokončené nehmotné investice	-	-	-
7. Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-	-
B.II. Hmotný investiční majetek	2 695	13 300	13 190
B.II.1. Pozemky	-	-	-
2. Budovy, haly a stavby	424	434	457
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 922	12 518	12 385
4. Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5. Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6. Jiný hmotný investiční majetek	349	348	348
7. Nedokončené hmotné investice	-	-	-
8. Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-	-
9. Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-
B.III. Finanční investice	6 534	1 214	65 586
B.III.1. Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	6 334	1 014	27 214
2. Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	20 000
3. Ostatní investiční cenné papíry a vklady	200	200	18 372
4. Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5. Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>11 827</b>	<b>39 814</b>	<b>87 285</b>
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	1	-	45 721
C.II.1. Pohledávky z obchodního styku	1	-	45 721
2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5. Jiné pohledávky	-	-	-
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 483	31 090	37 900
C.III.1. Pohledávky z obchodního styku	1 159	24 561	28 663
2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3. Sociální zabezpečení	-	-	-
4. Stát - daňové pohledávky	324	6 159	3 946
5. Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	18
7. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8. Jiné pohledávky	-	370	5 273
C.IV. Finanční majetek	10 343	8 724	3 664
C.IV.1. Peníze	76	310	783
2. Účty v bankách	10 267	8 414	2 881
3. Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>2 581</b>	<b>1 644</b>	<b>504</b>
D.I. Časové rozlišení	2 581	1 644	504
D.I.1. Náklady příštích období	135	215	309
2. Příjmy příštích období	2 444	1 429	195
3. Kurzové rozdíly aktivní	2	-	-
D.II. Dohadné účty aktivní	-	-	-

		<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>23 637</b>	<b>56 436</b>	<b>167 366</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní jmění</b>	<b>20 883</b>	<b>26 351</b>	<b>50 002</b>
A.I.	Základní jmění	17 850	17 850	17 453
A.I.1.	Základní jmění	17 850	17 850	17 850
2.	Vlastní akcie	-	-	-397
A.II.	Kapitálové fondy	-4	-4	19 996
A.II.1.	Emisní ažio	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	-4	-4	19 996
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	3 643	3 443	3 216
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	3 643	3 443	3 216
2.	Nedělitelný fond	-	-	-
3.	Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV.	Hospodářský výsledek z minulých let	4 562	2 507	4 801
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 562	2 507	4 801
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetní období (+/-)	-5 168	2 555	4 536
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 551</b>	<b>29 803</b>	<b>104 562</b>
B.I.	Rezervy	2	-	-
B.I.1.	Rezervy zákonné	-	-	-
2.	Rezervy na kurzové ztráty	2	-	-
3.	Ostatní rezervy	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4.	Emitované dluhopisy	-	-	-
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6.	Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III.	Krátkodobé závazky	2 549	29 803	104 562
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	1 544	1 779	46 464
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	-	124	124
3.	Závazky k zaměstnancům	150	-	26
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	186	595	746
5.	Stát - daňové závazky a dotace	357	310	4 892
6.	Odložený daňový závazek	309	1 579	1 954
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	49 900
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9.	Jiné závazky	3	25 416	456
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2.	Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>203</b>	<b>282</b>	<b>12 802</b>
C.I.	Časové rozlišení	58	282	12 802
C.I.1.	Výdaje příštích období	27	281	12 802
2.	Výnosy příštích období	-	-	-
3.	Kurzové rozdíly pasivní	31	1	-
C.II.	Dohadné účty pasivní	145	-	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	31 555	38 143	81 281
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31 555	38 143	81 281
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	31 328	23 605	44 573
B.1. Spotřeba materiálu a energie	327	1 764	1 854
B.2. Služby	31 001	21 841	42 719
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>227</b>	<b>14 538</b>	<b>36 708</b>
C. Osobní náklady	5 170	18 981	15 292
C.1. Mzdové náklady	3 805	13 940	11 191
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	50
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	1 329	4 876	3 919
C.4. Sociální náklady	36	165	132
D. Daně a poplatky	2	20	34
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	675	5 537	5 169
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	8 215	1 545	1 625
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	10 910	1 491	1 485
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	3	3 000	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	-	3 053	3 000
VI. Ostatní provozní výnosy	3 889	768	1 726
I. Ostatní provozní náklady	201	101	385
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>-4 624</b>	<b>-9 332</b>	<b>14 694</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	-	210 877	27
K. Prodané cenné papíry a vklady	-	198 362	46
IX. Výnosy z finančních investic	-	-	-
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	-
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	-	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	13
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	2	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	-	-
XIII. Výnosové úroky	3 426	3 208	7 620
N. Nákladové úroky	-	4 075	12 434
XIV. Ostatní finanční výnosy	2	5 225	4
O. Ostatní finanční náklady	331	6 143	915
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>3 095</b>	<b>10 730</b>	<b>-5 731</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	3 681	-737	4 639
R.1. - splatná	4 950	-363	4 384
R.2. - odložená	-1 269	-374	255
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>-5 210</b>	<b>2 135</b>	<b>4 324</b>
XVI. Mimořádné výnosy	210	1 291	355
S. Mimořádné náklady	145	603	8
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	23	268	135
T.1. - splatná	23	268	135
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>42</b>	<b>420</b>	<b>212</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>-5 168</b>	<b>2 555</b>	<b>4 536</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>-1 464</b>	<b>2 086</b>	<b>9 310</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>8 724</b>	<b>3 664</b>	<b>26 227</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	-4 624	-9 332	14 694
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	2 354	- 8 177	27 091
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	675	5 537	5 169
A.1.1.2. Odpisy hmotného investičního majetku zúčtované do spotřeby materiálu	-	-	330
A.1.2. Změna stavu:	-1 016	-13 660	21 732
A.1.2.1. opravné položky k nabytému majetku	-	-	-
A.1.2.2. rezerv	-	-	-13
A.1.2.3. časového rozlišení	-1 016	-13 660	21 745
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	2 695	-54	-140
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-2 270</b>	<b>-17 509</b>	<b>41 785</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	3 621	-22 228	94 088
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	29 606	52 531	12 553
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-25 985	-74 759	81 535
A.2.3. Změna stavu zásob	-	-	-
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-	-	-
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>1 351</b>	<b>-39 737</b>	<b>135 873</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-4 075	-12 434
A.4. Přijaté úroky	3 426	3 208	7 620
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-4 973	737	-4 774
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	65	562	347
A.7. Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-	12 515	-19
A.8. Ostatní položky finanční povahy	-329	-918	-899
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-460</b>	<b>-27 708</b>	<b>125 714</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	-5 836	57 429	-17 809
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-516	-6 629	-5 889
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	-	-314	-247
B.1.3. Nabytí finančních investic	-5 320	64 372	-11 673
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	8 215	1 545	1 625
B.2.1. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	8 215	1 545	1 625
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>2 379</b>	<b>58 974</b>	<b>-16 184</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-127 000
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-300	-26 206	-5 093
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-20 000	-100
C.2.2. Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-	192	-
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4. Úhrada ztráty společníky	-	-	-
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-150	-
C.2.6. Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně - tantiémy	-300	-6 248	-4 993
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-300</b>	<b>-26 206</b>	<b>-132 093</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>1 619</b>	<b>5 060</b>	<b>-22 563</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>10 343</b>	<b>8 724</b>	<b>3 664</b>

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika společnosti

PPF investiční společnost a.s. („společnost“) vznikla na základě zakladatelské smlouvy dne 2. září 1991. Společnost byla založena dle ustanovení § 25 zákona č. 104/1990 Sb., o akciových společnostech a byla zapsána do obchodního rejstříku dne 6. září 1991.

### Předmět podnikání společnosti:

- shromažďování peněžních prostředků právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání podle zákona č. 248/1992 Sb.
- shromažďování finančních prostředků prodejem podílových listů a vytváření z nich podílových fondů. Prostředky takto získané používá ke koupi cenných papírů nebo k ukládání na zvláštním účtu u banky a spravuje svým jménem a na účet majitelů podílových listů.

### Sídlo společnosti

PPF investiční společnost a.s.  
Na Pankráci 121  
140 21 Praha 4

### Členové představenstva k 31. prosinci 1998:

Ing. PETR KELLNER  
Ing. ŠTĚPÁN POPOVIČ  
Ing. LADISLAV BARTONÍČEK, MBA

### Členové dozorčí rady k 31. prosinci 1998:

JUDr. FRANTIŠEK TLUSTOŠ  
Ing. JAROSLAV PŘEROST  
Ing. MARTIN DINDOŠ

PPF investiční společnost a.s. je vlastněna ze 77,31 % společností PPF a.s.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### (a) Hmotný a nehmotný investiční majetek

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 000 Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací hodnotě do 40 000 Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Budovy	rovnoměrné	45 let
Stroje, přístroje a zařízení	rovnoměrné	4 roky
Automobily	rovnoměrné	4 roky
Inventář	rovnoměrné	8 let
Software	rovnoměrné	4 roky

**(b) Dlouhodobé finanční investice**

Dlouhodobé investice do podniků ve skupině jsou účtovány v ceně pořízení. Je-li hodnota těchto investic trvale nižší než tato cena, je jejich účetní hodnota snížena na cenu tržní. V případě přechodného snížení hodnoty těchto investic se tvoří opravná položka.

Ostatní investiční cenné papíry jsou oceněny v ceně pořízení nebo v ceně pořízení snížené o opravnou položku v případě přechodného snížení hodnoty. Dividendy z těchto investic jsou zahrnuty ve výnosech z finančních investic.

**(c) Stanovení opravných položek a rezerv****Pohledávky**

Společnost stanoví opravné položky na pohledávky, které byly, resp. budou uplatněny v konkurzním řízení.

**(d) Přepočty cizích měn**

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB.

**3. STÁLÁ AKTIVA****(a) Hmotný investiční majetek**

	Ostatní majetek	Stavby	Stroje a přístroje	Dopravní prostředky	Inventář	Celkem
Pořizovací cena						
Počáteční stav k 1. 1. 1998	348	843	8 614	11 111	2 143	23 059
Přírůstky	–	–	89	342	–	431
Úbytky	–	–	-7 202	-10 580	–	-17 782
Konečný stav k 31. 12. 1998	348	843	1 501	873	2 143	5 708
Oprávký						
Počáteční stav k 1. 1. 1998	–	409	4 916	3 715	719	9 759
Odpisy	–	10	131	183	266	590
Oprávký k úbytkům	–	–	-3 822	-3 514	–	-7 336
Konečný stav k 31. 12. 1998	–	419	1 225	384	985	3 013
Zůstatková hodnota 1997	348	434	3 698	7 396	1 424	13 300
Zůstatková hodnota 1998	348	424	276	489	1 158	2 695

**(b) Nehmotný investiční majetek**

	Software	Celkem
Pořizovací cena		
Počáteční stav k 1. 1. 1998	1 762	1 762
Přírůstky	–	–
Úbytky	-1 762	-1 762
Konečný stav k 31. 12. 1998	–	–
Oprávký		
Počáteční stav k 1. 1. 1998	1 298	1 298
Odpisy	–	–
Oprávký k úbytkům	-1 298	-1 298
Konečný stav k 31. 12. 1998	–	–
Zůstatková hodnota 1997	464	464
Zůstatková hodnota 1998	–	–

#### 4. DROBNÝ HMTNÝ A NEHMOTNÝ MAJETEK

V souladu s účetními postupy popsány v bodě 2 (a), společnost účtovala drobný hmotný a nehmotný majetek do nákladů v měsíci jejich pořízení. Celková pořizovací hodnota drobného hmotného a nehmotného majetku, který je ještě v používání, je následující:

	DHIM	DNIM	Celkem
Pořizovací cena			
Počáteční stav k 1. 1. 1998	2 328	521	2 849
Přírůstky	85	–	85
Úbytky	-114	-521	-635
Konečný stav k 31. 12. 1998	2 299	–	2 299

#### 5. INVESTICE

Dlouhodobé investice v jiných společnostech

	Vlastnický podíl	Cena pořízení (v Kč)
PPF Servis	100 %	1 000 000
PPF R	100 %	14 147
PPF Financial Services Ltd.	100 %	2 660 080
PPF (Cyprus) Ltd.	100 %	2 660 080
DR.AG., spol.s.r.o.	<20 %	200 000
Celkem	–	6 534 307

#### 6. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

##### (a) Krátkodobé obchodní pohledávky

Krátkodobé obchodní pohledávky činí 1 159 tis. Kč (1997 - 24 561 tis. Kč).

##### (b) Dlouhodobé pohledávky

V dlouhodobých jiných pohledávkách jsou soustředěny pohledávky za dlužníky v konkursním řízení (WIKÁ s.r.o. ve výši 14 099 tis. Kč a Atelier SARA ve výši 3 000 tis. Kč).

##### (c) Krátkodobé obchodní závazky

Krátkodobé obchodní závazky činí 1 544 tis. Kč (1997 - 1 779 tis. Kč).

**7. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI PODNIKŮM VE SKUPINĚ**

V pohledávkách a závazcích popsaných v bodě 6, jsou obsaženy i následující zůstatky účtů týkajících se vztahů k podnikům ve skupině:

	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF burzovní společnost a.s.	851	834	–	3
DR.AG., s.r.o.	–	–	–	–
PPF Capital Management a.s.	–	8	–	596
PPF ČPF	1 599	–	–	188
PPF MPF	716	–	–	9
PPF a.s.	147	23 145	–	–
PPF R	4	–	269	416
PPF růstový uzavřený PF	1	1	–	–
PPF Servis a.s.	–	–	–	–
PPF Financial Services Ltd.	–	–	–	–
PPF (Cyprus) Ltd.	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>3 318</b>	<b>23 988</b>	<b>269</b>	<b>1 185</b>

**8. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ**

Spplacené základní jmění společnosti v celkové výši 17 850 tis. Kč je tvořeno 340 akciemi s nominální hodnotou každé 50 000 Kč a 850 zaměstnaneckými akciemi s nominální hodnotou každé 1 000 Kč. Základní jmění společnosti se proti roku 1997 nezměnilo.

**9. NEROZDĚLENÝ ZISK (ZTRÁTA) MINULÝCH LET A FONDY TVOŘENÉ ZE ZISKU**

Rozdělení zisku za rok 1997 na základě rozhodnutí valné hromady

(v tis.Kč)	Nerozdělený zisk	Zákonný rezervní fond	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 1997	2 507	3 443	5 950
Zisk	2 555	–	2 555
Příděly fondům	-200	200	–
Čerpání fondů	–	–	–
Tantiémy členům představenstva	-300	–	-300
Zůstatek k 31. 12. 1998	4 562	3 643	8 205

O krytí ztráty za rok 1998 ve výši 5 168 tis. Kč rozhodne valná hromada společnosti.



## 10. ZAMĚSTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady za rok 1998 a 1997:

1997	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady náklady
Zaměstnanci	28	9 291	3 249	150
Vedoucí pracovníci	4	4 649	1 627	15
Celkem	32	13 940	4 876	165

1998	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady náklady
Zaměstnanci	10	1 903	682	30
Vedoucí pracovníci	2	1 902	647	6
Celkem	12	3 805	1 329	36

## 11. ODMĚNY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V roce 1998 byly z hospodářského výsledku za rok 1997 vyplaceny tantiémy ve výši 300 tis. Kč.

## 12. DAŇ Z PŘÍJMŮ

V roce 1998 má společnost daňovou povinnost ve výši 1 974 tis. Kč. Daň ve výši 2 999 tis. Kč se týká opravného daňového přiznání za rok 1997.

## 13. VÝZNAMNÁ NÁSLEDNÁ UDÁLOST

V souvislosti s novelou zákona č. 248/92 Sb. bude v roce 1999 navýšeno základní jmění společnosti na minimální hranici 20 mil. Kč.

V průběhu února 1999 zahájila Komise pro cenné papíry, ve smyslu ustanovení § 32 - 39, zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry, prověřování předpokladů pro další výkon činnosti PPF investiční společnosti a.s. PPF investiční společnost a.s. předala v průběhu února 1999 všechny požadované materiály. Konečný výsledek správního řízení se očekává v první polovině roku 1999.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF investiční společnost a.s. Český uzavřený podílový fond**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF investiční společnost a.s. Český uzavřený podílový fond za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

Dne 2. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF investiční společnost a.s. Český uzavřený podílový fond k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo investiční společnosti PPF investiční společnost a.s. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF investiční společnost a.s. Český uzavřený podílový fond k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69

		1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>1 007 496</b>	<b>1 110 508</b>	<b>1 375 453</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>271 009</b>	<b>750 426</b>	<b>1 221 388</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	6 839	12 310	17 781
B.I.1.	Zřizovací výdaje	6 839	12 310	17 781
2.	Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3.	Software	-	-	-
4.	Ocenitelná práva	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.1.	Pozemky	-	-	-
2.	Budovy, haly a stavby	-	-	-
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-	-	-
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	-	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	-	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-
B.III.	Finanční investice	264 170	738 116	1 203 607
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	264 170	738 116	1 203 607
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>736 314</b>	<b>357 675</b>	<b>151 461</b>
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 obchodního styku	-	-	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 518	5 534	-
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	114	203	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	8 404	5 331	-
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.IV.	Finanční majetek	727 796	352 141	151 461
C.IV.1.	Peníze	-	-	-
2.	Účty v bankách	444 079	352 141	151 461
3.	Krátkodobý finanční majetek	283 717	-	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>173</b>	<b>2 407</b>	<b>2 604</b>
D.I.	Časové rozlišení	173	2 407	2 604
D.I.1.	Náklady příštích období	-	49	99
2.	Příjmy příštích období	173	2 358	2 505
3.	Kurzové rozdíly aktivní	-	-	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	-	-	-

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1 007 496</b>	<b>1 110 508</b>	<b>1 375 453</b>
<b>A. Vlastní jmění</b>	<b>1 005 094</b>	<b>1 109 662</b>	<b>1 353 160</b>
A.I. Základní jmění	-	-	-
A.I.1. Základní jmění	-	-	-
2. Vlastní akcie	-	-	-
A.II. Kapitálové fondy	980 431	1 054 144	1 304 617
A.II.1. Emisní ažio	-	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	1 454 496	1 454 496	1 454 496
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-474 065	-400 352	-149 879
A.III. Fondy ze zisku	-	-	-
A.III.1. Zákonný rezervní fond	-	-	-
2. Nedělitelný fond	-	-	-
3. Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV. Hospodářský výsledek z minulých let	49 061	33 994	-
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	49 061	33 994	-
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-
A.V. Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	-24 398	21 524	48 543
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>2 146</b>	<b>733</b>	<b>22 045</b>
B.I. Rezervy	-	-	-
B.I.1. Rezervy zákonné	-	-	-
2. Rezervy na kurzové ztráty	-	-	-
3. Ostatní rezervy	-	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3. Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4. Emitované dluhopisy	-	-	-
5. Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6. Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III. Krátkodobé závazky	2 146	733	22 045
B.III.1. Závazky z obchodního styku	1 719	42	11 384
2. Závazky ke společníkům a sdružení	427	691	-
3. Závazky k zaměstnancům	-	-	-
4. Závazky ze sociálního zabezpečení	-	-	-
5. Stát - daňové závazky a dotace	-	-	10 661
6. Odložený daňový závazek	-	-	-
7. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
8. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9. Jiné závazky	-	-	-
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2. Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>256</b>	<b>113</b>	<b>248</b>
C.I. Časové rozlišení	189	113	248
C.I.1. Výdaje příštích období	189	113	248
2. Výnosy příštích období	-	-	-
3. Kurzové rozdíly pasivní	-	-	-
C.II. Dohadné účty pasivní	67	-	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	-	-	-
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-	-	-
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	25 476	27 561	32 346
B.1. Spotřeba materiálu a energie	-	-	-
B.2. Služby	25 476	27 561	32 346
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>-25 476</b>	<b>-27 561</b>	<b>-32 346</b>
C. Osobní náklady	-	-	-
C.1. Mzdové náklady	-	-	-
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	-	-	-
C.4. Sociální náklady	-	-	-
D. Daně a poplatky	-	-	-
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	5 471	5 471	5 471
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	-	-	-
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	-	-	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	-	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	1 220	-	-
VI. Ostatní provozní výnosy	-	6	6 828
I. Ostatní provozní náklady	-	-	-
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>-32 167</b>	<b>-33 026</b>	<b>-30 989</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	16 822 463	317 199	1 507 091
K. Prodané cenné papíry a vklady	16 831 390	308 587	1 433 098
IX. Výnosy z finančních investic	3 119	8 951	10 977
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	10 977
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	3 119	8 951	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	5 643	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	-	-
XIII. Výnosové úroky	15 595	17 767	5 225
N. Nákladové úroky	14	-	-
XIV. Ostatní finanční výnosy	64 929	86 855	-
O. Ostatní finanční náklady	72 549	67 635	2
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>7 796</b>	<b>54 550</b>	<b>90 193</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	27	-	10 661
R.1. - splatná	27	-	10 661
R.2. - odložená	-	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>-24 398</b>	<b>21 524</b>	<b>48 543</b>
XVI. Mimořádné výnosy	-	-	-
S. Mimořádné náklady	-	-	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-
T.1. - splatná	-	-	-
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	-	-	-
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>-24 398</b>	<b>21 524</b>	<b>48 543</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>-24 371</b>	<b>21 524</b>	<b>59 204</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

		1998	1997	1996
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>352 141</b>	<b>151 461</b>	<b>1 726</b>
	<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z:	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-24 371	21 524	59 204
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	55 381	-3 079	-71 699
A.1.1.	Odpisy stálých a oběžných aktiv	5 471	5 471	5 471
A.1.2.	Změna stavu:	1 383	62	-3 177
A.1.2.1.	oceňovacích rozdílů z přecenění krátkodobého finančního majetku	-994	-	-
A.1.2.2.	rezerv	-	-	-
A.1.2.3.	časového rozlišení	2 377	62	-3 177
A.1.3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	48 527	-8 612	-73 993
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>31 010</b>	<b>18 445</b>	<b>-12 495</b>
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-285 288	-26 846	244 103
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-2 984	-5 534	232 745
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	1 413	-21 312	11 358
A.2.3.	Změna stavu zásob	-	-	-
A.2.4.	Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-283 717	-	-
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-254 278</b>	<b>-8 401</b>	<b>231 608</b>
A.3.	Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-	-
A.4.	Přijaté úroky	-	-	-
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-27	-	-
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-	-	-
A.7.	Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-	-	-
A.8.	Ostatní položky finanční povahy	-	-	-
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-254 305</b>	<b>-8 401</b>	<b>231 608</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1.	Nabytí stálých aktiv	-21 572	-93 569	-1 588 964
B.1.1.	Nabytí hmotného investičního majetku	-	-	-
B.1.2.	Nabytí nehmotného investičního majetku	-	-	-
B.1.3.	Nabytí finančních investic	-21 572	-93 569	-1 588 964
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	374 272	317 199	1 507 091
B.2.1.	Výnosy z prodeje dlouhodobých finančních investic	374 272	317 199	-
B.2.2.	Výnosy z prodeje finančních investic	-	-	1 507 091
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>352 700</b>	<b>223 630</b>	<b>-81 873</b>
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-6 457	-14 549	-
C.2.1.	Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-	-
C.2.2.	Výplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-	-	-
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	-	-	-
C.2.5.	Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-	-
C.2.6.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-6 457	-14 549	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-6 457</b>	<b>-14 549</b>	<b>-</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>91 938</b>	<b>200 680</b>	<b>149 735</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>444 079</b>	<b>352 141</b>	<b>151 461</b>

## **1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY**

### **Založení a charakteristika fondu**

PPF investiční společnost a.s. Český uzavřený podílový fond („podílový fond“) byl založen jako uzavřený podílový fond pro druhou vlnu kuponové privatizace. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 4. září 1993 Ministerstvem financí České republiky podle ustanovení § 9 odst. 1 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Ministerstvo financí České republiky schválilo dne 28. září 1993 vydání podílových listů podílového fondu.

Emise podílových listů fondu a jejich připsání na majetkové účty podílníků vedené ve Středisku cenných papírů („SCP“) byla uskutečněna k 25. květnu 1995. Od data emise jsou také podílové listy obchodovány na kapitálovém trhu.

### **Sídlo společnosti**

PPF investiční společnost a.s.  
Český uzavřený podílový fond  
Na Pankráci 121  
Praha 4  
Česká republika

Československá obchodní banka, a.s., („ČSOB“) poskytuje fondu služby depozitáře a služby spojené s uložením a správou cenných papírů („depozitář“) podle depozitářské smlouvy.

Akcie fondu získané v průběhu druhé vlny kuponové privatizace byly připsány na majetkový účet podílového fondu vedený ve SCP k 28. únoru 1995.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### **(a) Způsob ocenění cenných papírů**

Pro stanovení cen pořízení cenných papírů fond používá vážený aritmetický průměr.

U ocenění portfolia cenných papírů fond postupoval v souladu s vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 224/1996 Sb., a od 1. září 1998 postupoval dle nové vyhlášky č. 207/1998 Sb.

Pro ocenění dluhopisů a pokladničních poukázek společnost vypracovala po dohodě s depozitářem směrnice na základě § 4 odst. 4 vyhlášky č. 207/1998 Sb.

1. Pro výpočet hodnoty akcie je použit uveřejněný závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha a.s., pro den, ke kterému se výpočet hodnoty provádí, pokud bylo v daný den s akcií na kurzotvorném trhu burzy obchodováno.
2. Nelze-li pro den, ke kterému se výpočet provádí, vypočítat hodnotu akcie podle odstavce 1, používá se nejnižší kurz ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož kurzotvorném trhu bylo v daný den s akcií obchodováno.
3. Nelze-li použít způsob výpočtu hodnoty akcie podle odstavce 1 ani podle odstavce 2, používá se pro výpočet hodnoty kurz podle odstavce 1 nebo 2 uveřejněný naposledy v období 30 dnů předcházejících dni, ke kterému se výpočet hodnoty provádí.
4. Nelze-li použít ani způsob výpočtu hodnoty akcie podle odstavce 3, používá se u akcie, se kterou nebylo na veřejném kurzotvorném trhu obchodováno déle než 30 dnů předcházejících dni, ke kterému se výpočet hodnoty provádí, poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů.
5. Pro výpočet hodnoty dluhopisu bez naběhlého úroku se používá střed mezi cenou nákupu a prodeje průměrných referenčních cen vyhlášených burzou pro den, ke kterému se výpočet hodnoty provádí.
6. Pro výpočet hodnoty dluhopisu obchodovaného na trhu krátkých dluhopisů vedených v evidenci České národní banky se používá průměrná cena uveřejňovaná Českou národní bankou pro den, ke kterému se výpočet provádí.
7. Pro výpočet hodnoty cenného papíru neobchodovaného na tuzemském veřejném trhu, ale pouze na zahraničním veřejném trhu, se používá kurz vyhlášený pro den výpočtu jeho hodnoty na zahraničním veřejném trhu. Společnost při svém výpočtu hodnot cenných papírů obchodovaných na zahraničním veřejném trhu používá Bloomberg.

### **(b) Daně**

Přijaté úroky z termínovaných vkladů a dluhopisů jsou předmětem zálohové srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

Přijaté dividendy jsou předmětem srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

Od roku 1996 jsou kapitálové výnosy z prodeje majetkových cenných papírů a ostatní příjmy obsaženy v daňovém základu a jsou zdaňovány sazbou 25 % po odečtení souvisejících nákladů z daňového základu. Jako náklad lze uplatnit úhrn hodnot cenných papírů, prodaných ve zdaňovacím období, a to jen do výše úhrnu příjmů z jejich prodeje. Pokud úhrn hodnot prodaných cenných papírů přesahuje úhrn příjmů z jejich prodeje, lze tento rozdíl uplatnit jako náklad nejdéle v následujících třech zdaňovacích obdobích a to jen do výše zisku z prodeje těchto cenných papírů.

Od roku 1997 může podílový fond převádět daňové ztráty (kromě ztráty z prodeje cenných papírů, jak je uvedeno v předchozím odstavci) do následujících tří zdaňovacích období.



**(c) Pohledávky a závazky**

Podílový fond měl pohledávku po splatnosti k 31. prosinci 1998 v hodnotě 1 220 tis. Kč (1997: 0 Kč). K této pohledávce byla vytvořena 100% opravná položka.

Podílový fond neměl závazky po lhůtě splatnosti k 31. prosinci 1998 a 1997.

**3. POPLATEK ZA SPRÁVU A VEDENÍ FONDU**

V souladu se Statutem podílového fondu, poplatek za správu a vedení fondu investiční společností, který je vypočítáván jako 2 % z průměrné roční hodnoty majetku fondu, činil 21 469 tis. Kč v roce 1998 (1997: 25 962 tis. Kč).

**4. POPLATEK ZA VÝKON FUNKCE DEPOZITÁŘE A ZA ULOŽENÍ A SPRÁVU CENNÝCH PAPÍRŮ**

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře a poskytování služeb spojených s uložením a správou cenných papírů ČSOB činil poplatek za tyto služby 514 tis. Kč v roce 1998 (1997: 504 tis. Kč).

**5. OSTATNÍ KAPITÁLOVÉ FONDY**

Podílový fond zakoupil ve druhé vlně kuponové privatizace akcie v hodnotě 1 633 261 tis. Kč. Tyto akcie byly oceněny dle závazné účetní metodiky Ministerstva financí ČR. Na 1 000 investičních bodů vložených do fondu připadal majetek ve výši 19 982 Kč v účetním vyjádření, který byl rozdělen na podílové listy v celkové nominální hodnotě 817 355 000 Kč a vklad do kapitálového fondu ve výši 815 905 897 Kč. Bylo vydáno 817 355 podílových listů o nominální hodnotě 1 000 Kč.

Za každých 1 000 investičních bodů investovaných do fondu v průběhu druhé vlny kuponové privatizace obdržel každý podílník 10 podílových listů.

(v tis. Kč)	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. prosinci 1998	1 454 496	-474 065	980 431
Zůstatek k 31. prosinci 1997	1 454 496	-400 352	1 054 144

**6. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU**

Čistý zisk za rok 1997 byl rozdělen podle Statutu podílového fondu. 30 % čistého zisku bylo rozděleno jednotlivým podílníkům, tj. 6 457 tis. Kč a 70 % tj. 15 067 tis. Kč bylo ponecháno v podílovém fondu.

Účetní ztráta za rok 1998 bude vypořádána na základě rozhodnutí představenstva PPF investiční společnosti a.s. v souladu se zákonem č. 248/92 Sb.

**7. PŘEHLED O FINANČNÍCH VÝNOSECH**

(v tis. Kč)	1998	1997
Přijaté dividendy	3 227	8 951
Úrokové výnosy z dlužných cenných papírů	5 535	–
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	15 336	17 674
Úrokové výnosy z účtů u bank	259	93
Celkem	24 357	26 718

**8. REALIZOVANÝ VÝSLEDEK Z PRODEJE CENNÝCH PAPÍRŮ**

(v tis. Kč)	1998	1997
Tržby z prodeje cenných papírů	16 822 463	317 199
Prodané cenné papíry	16 831 390	308 587
Realizovaný výsledek z prodeje cenných papírů	-8 927	8 612

**9. FINANČNÍ INVESTICE**

(v tis. Kč)	1998	1997
Zůstatek k 1. lednu	738 116	1 203 607
Přírůstky finančních investic v ceně pořízení	21 572	304 507
Úbytky finančních investic v ceně pořízení	-422 799	-308 587
Výměna zatímních listů za akcie a ostatní úbytky	–	-210 938
Změny v oceňovacích rozdílech	-72 719	-250 473
Zůstatek k 31. prosinci	264 170	738 116

**10. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**

(v tis. Kč)	1998	1997
Zůstatek k 1. lednu	–	–
Přírůstky finančního majetku v ceně pořízení (bez nakoupeného AÚV)	16 702 512	–
Nakoupené AÚV	10 387	–
Naběhlé AÚV	4 825	–
Náklady na prodaný finanční majetek	-16 408 591	–
Cenné papíry držené do splatnosti	-22 223	–
Kurzové ztráty plynoucí z krátkodobého finančního majetku	-2 199	–
Změny v oceňovacích rozdílech	-994	–
Zůstatek k 31. prosinci	283 717	–

Transakce s krátkodobým finančním majetkem se týkaly zahraničních akcií, pokladničních poukázek a dluhopisů.

**11. POČET A TRŽNÍ HODNOTA FINANČNÍCH INVESTIC PODLE JEDNOTLIVÝCH EMITENTŮ****Majetkové cenné papíry - akcie**

<b>Emitent</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Tržní cena na kus (Kč)</b>	<b>Celková tržní hodnota (Kč)</b>
Bohemia Sekt, a.s.	10 672	2 200,00	23 478 400
BOPO, a.s.	19 902	25,00	497 550
Česká pojišťovna, a.s.	41 215	1 350,00	55 640 250
Česká spořitelna, a.s.	493 887	114,00	56 303 118
DEZA, a.s.	4 000	492,00	1 968 000
Dům módy, a.s.	11 667	600,10	7 001 367
Gama, a.s.	10 464	345,60	3 616 358
KABLO, a.s.	27 513	462,80	12 733 016
Lázně Teplice v Čechách, a.s.	16 549	180,00	2 978 820
PPF investiční holding a.s.	223 682	300,00	67 104 600
Přerovské strojírny, a.s.	127 527	24,67	3 146 091
TRANSPORTA, a.s.	162 234	45,90	7 446 541
Závody přesného strojírenství Zlín, a.s.*	85 598	260,00	22 255 480
<b>Celkem</b>			<b>264 169 591</b>

Všechny majetkové cenné papíry (finanční investice) - akcie v portfoliu fondu mají nominální hodnotu 1 000 Kč, kromě akcií České spořitelny, a.s., které mají nominální hodnotu 100 Kč.

\* K datu zpracování účetní závěrky byla tržní hodnota jedné akcie ZPS Zlín 90 Kč, tj. 35 % tržní hodnoty k 31. prosinci 1998. Společnost nemá k dispozici dostatek informací pro posouzení, zda se jedná o trvalé snížení hodnoty těchto cenných papírů, na jehož základě by bylo nutné upravit hodnotu těchto cenných papírů v účetní závěrce k 31. prosinci 1998.

**12. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK****Zahraniční cenné papíry - akcie**

<b>Emitent</b>	<b>Měna</b>	<b>Počet akcií</b>	<b>Tržní cena na kus (Kč)</b>	<b>Celková tržní hodnota (Kč)</b>
SAP AG	DEM	390	12 930,64	5 042 950
BORSODCHEM	HUF	4 200	777,34	3 264 811
AMR Corp.	USD	1 020	1 772,64	1 808 093
ALCATEL	USD	1 880	729,58	1 371 613
ALLSTATE	USD	5 240	1 149,42	6 022 948
Centocor Inc.	USD	3 430	1 347,21	4 620 920
EXCITE	USD	1 360	1 255,78	1 707 855
Fox Entmnt Gr.	USD	1 760	750,11	1 320 188
Gateway 2000	USD	2 450	1 528,20	3 744 097
HBOC	USD	2 350	856,47	2 012 693
Philips ADR	USD	2 740	2 020,81	5 537 020
Telek. Pol. GDR	USD	35 000	152,26	5 329 118
3DFX	USD	11 220	376,92	4 229 035
XEROX	USD	700	3 522,89	2 466 023
<b>Celkem</b>				<b>48 477 365</b>

Dluhopisy (hodnoty jsou v tis. Kč)

Emitent	Počet kusů	Nominál (v Kč)	Požizovací cena bez AÚV	AÚV celkem při nákupu	Tržní cena bez AÚV	AÚV celkem
SPT TELECOM 11,3 /04	2 000	10 000	20 350	1 764	21 328	2 034
ST. DLUHOPIS 14,75/00	4 000	10 000	41 634	2 663	43 256	3 688
ST. DLUHOPIS 14,85/03	4 000	10 000	44 625	3 840	49 048	5 346
ST. DLUHOPIS 10,90/03	6 000	10 000	65 262	2 119	66 396	2 598
Slovenské elektrárny	2 000	10 000	19 900	0	20 000	1 251
CITILEASING	200	100 000	20 000	0	20 000	296
Celkem			211 771	10 386	220 028	15 213

### 13. ČISTÁ HODNOTA MAJETKU FONDU

(v tis. Kč)	Tržní hodnota k 31. 12. 1998	Tržní hodnota k 31. 12. 1997
Majetkové cenné papíry	312 647	738 116
Dlužné cenné papíry vč. nakoupeného úroku a AÚV	235 240	–
Účty v bankách	35	562
Termínované vklady	444 044	351 579
Krátkodobé pohledávky	8 518	5 534
Ostatní aktiva	7 012	14 717
Hodnota majetku fondu celkem	1 007 496	1 110 508
Minus závazky a ostatní pasiva	2 402	846
Čistá hodnota majetku fondu	1 005 094	1 109 662
Počet podílových listů 817 355	–	–
Čistá hodnota majetku fondu na podílový list (Kč)	1 230	1 358

Tržní cena podílových listů fondu byla 805 Kč k 31. prosinci 1998 (789 Kč k 31. prosinci 1997).

### 14. TRANSAKCE SE SPJATÝMI SUBJEKTY

#### (a) Nákupy a prodeje cenných papírů

Během roku uzavřel podílový fond několik obchodů se spjatým subjektem za obvyklých podmínek:

(v tis. Kč)	Celkové prodeje	Celkové nákupy
PPF burzovní společnost a.s.	103 933	25 020

#### (b) Pohledávky a závazky vůči spjatým subjektům

v tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF investiční společnost a.s.	–	188	1 599	–
PPF burzovní společnost a.s.	90	–	–	–
Celkem	90	188	1 599	–

**15. PŘECENĚNÍ FINANČNÍCH INVESTIC**

(v tis. Kč)	31. 12. 1998	31. 12. 1997
Kladný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	–	–
Záporný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	-482 322	-400 352
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	-482 322	-400 352
Kladný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	8 257	–
Záporný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	–	–
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	8 257	–
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění majetku	-474 065	-400 352

**16. ZAMĚSTNANCI**

Podílový fond neměl žádné zaměstnance v letech 1998 a 1997.

**17. ZAJIŠŤOVACÍ INSTRUMENTY**

Fond během roku 1998 začal používat zajišťovací instrumenty za účelem řízení kurzových rizik spojených s aktivy v zahraničních měnách (zahraničními akciemi a bankovními účty).

Zajišťovací instrumenty jsou účtovány na podrozvahových účtech. Zisky a ztráty z termínovaných obchodů jsou účtovány do stejného období jako zisky a ztráty z inkas pohledávek a závazků, které zajišťují.

Následující celkové forwardové nákupy a prodeje jsou uzavřeny k rozvahovému dni:

	31. 12. 1998	31. 12. 1997
Celkové nákupy	48 456	–
Celkové prodeje	96 762	–

**18. ZDANĚNÍ**

Za rok 1998 podílový fond vykáže daňovou ztrátu a nebude platit daň z příjmů právnických osob. Za rok 1997 podílový fond vykázal daňovou ztrátu a neplatil daň z příjmů právnických osob.

**19. VÝZNAMNÁ NÁSLEDNÁ UDÁLOST**

V průběhu února 1999 zahájila Komise pro cenné papíry, ve smyslu ustanovení § 32 - 39 zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry, prověřování předpokladů pro další výkon činnosti PPF investiční společnosti a.s. PPF investiční společnost a.s. předala v průběhu února 1999 všechny požadované materiály. Konečný výsledek správního řízení se očekává v první polovině roku 1999.

**20. MOŽNÉ BUDOUCÍ ZÁVAZKY**

České obchodní, daňové zákony i zákony kapitálového trhu byly novelizovány a existuje nejistota jejich výkladu v řadě oblastí. Důsledky těchto nejasností se nedají přesně určit a lze je posoudit jen na základě budoucí praxe nebo pokud bude k dispozici dán oficiální výklad.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF investiční společnost, a.s. Moravskoslezský uzavřený podílový fond**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF investiční společnost, a.s. Moravskoslezský uzavřený podílový fond za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

Dne 2. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF investiční společnost, a.s. Moravskoslezský uzavřený podílový fond k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo investiční společnosti PPF investiční společnost, a.s. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF investiční společnost, a.s. Moravskoslezský uzavřený podílový fond k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69

		1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>472 293</b>	<b>522 615</b>	<b>639 992</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>126 859</b>	<b>347 897</b>	<b>563 455</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	3 176	5 718	8 259
B.I.1.	Zřizovací výdaje	3 176	5 718	8 259
2.	Nehmotné výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3.	Software	-	-	-
4.	Ocenitelná práva	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.1.	Pozemky	-	-	-
2.	Budovy, haly a stavby	-	-	-
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-	-	-
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	-	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	-	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-
B.III.	Finanční investice	123 683	342 179	555 196
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	123 683	342 179	555 196
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>345 356</b>	<b>173 595</b>	<b>75 323</b>
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 obchodního styku	-	-	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4 125	1 576	-
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	36	25	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	4 089	1 551	-
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.IV.	Finanční majetek	341 231	172 019	75 323
C.IV.1.	Peníze	-	-	-
2.	Účty v bankách	199 396	172 019	75 323
3.	Krátkodobý finanční majetek	141 835	-	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>78</b>	<b>1 123</b>	<b>1 214</b>
D.I.	Časové rozlišení	78	1 123	1 214
D.I.1.	Náklady příštích období	-	19	38
2.	Příjmy příštích období	78	1 104	1 176
3.	Kurzové rozdíly aktivní	-	-	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	-	-	-

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>472 293</b>	<b>522 615</b>	<b>639 992</b>
<b>A. Vlastní jmění</b>	<b>471 104</b>	<b>522 295</b>	<b>628 642</b>
A.I. Základní jmění	-	-	-
A.I.1. Základní jmění	-	-	-
2. Vlastní akcie	-	-	-
A.II. Kapitálové fondy	454 808	491 485	605 890
A.II.1. Emisní ažio	-	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	675 266	675 266	675 266
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-220 458	-183 781	-69 376
A.III. Fondy ze zisku	-	-	-
A.III.1. Zákonný rezervní fond	-	-	-
2. Nedělitelný fond	-	-	-
3. Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV. Hospodářský výsledek z minulých let	26 366	15 952	-
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	26 366	15 952	-
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-
A.V. Hospodářský výsledek běžného účetní období (+/-)	-10 070	14 858	22 752
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>1 015</b>	<b>228</b>	<b>11 196</b>
B.I. Rezervy	-	-	-
B.I.1. Rezervy zákonné	-	-	-
2. Rezervy na kurzové ztráty	-	-	-
3. Ostatní rezervy	-	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3. Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4. Emitované dluhopisy	-	-	-
5. Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6. Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III. Krátkodobé závazky	1 015	228	11 196
B.III.1. Závazky z obchodního styku	835	42	6 137
2. Závazky ke společníkům a sdružení	180	186	-
3. Závazky k zaměstnancům	-	-	-
4. Závazky ze sociálního zabezpečení	-	-	-
5. Stát - daňové závazky a dotace	-	-	5 059
6. Odložený daňový závazek	-	-	-
7. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
8. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9. Jiné závazky	-	-	-
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2. Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>174</b>	<b>92</b>	<b>154</b>
C.I. Časové rozlišení	142	92	154
C.I.1. Výdaje příštích období	142	92	154
2. Výnosy příštích období	-	-	-
3. Kurzové rozdíly pasivní	-	-	-
C.II. Dohadné účty pasivní	32	-	-



# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	-	-	-
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-	-	-
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	12 267	13 063	15 850
B.1. Spotřeba materiálu a energie	-	-	-
B.2. Služby	12 267	13 063	15 850
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>-12 267</b>	<b>-13 063</b>	<b>-15 850</b>
C. Osobní náklady	-	-	-
C.1. Mzdové náklady	-	-	-
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	-	-	-
C.4. Sociální náklady	-	-	-
D. Daně a poplatky	-	-	-
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	2 541	2 541	2 541
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	-	-	-
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	-	-	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	-	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	556	-	-
VI. Ostatní provozní výnosy	-	6	3 264
I. Ostatní provozní náklady	-	-	-
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>-15 364</b>	<b>-15 598</b>	<b>-15 127</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	7 835 523	150 233	689 987
K. Prodané cenné papíry a vklady	7 838 348	141 812	654 483
IX. Výnosy z finančních investic	1 401	4 160	5 227
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	5 227
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	1 401	4 160	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	2 590	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	-	-
XIII. Výnosové úroky	7 822	8 686	2 209
N. Nákladové úroky	7	-	-
XIV. Ostatní finanční výnosy	32 264	45 517	-
O. Ostatní finanční náklady	35 937	35 350	2
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>5 308</b>	<b>31 434</b>	<b>42 938</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	14	978	5 059
R.1. - splatná	14	978	5 059
R.2. - odložená	-	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>-10 070</b>	<b>14 858</b>	<b>22 752</b>
XVI. Mimořádné výnosy	-	-	-
S. Mimořádné náklady	-	-	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-
T.1. - splatná	-	-	-
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	-	-	-
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>-10 070</b>	<b>14 858</b>	<b>22 752</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>-10 056</b>	<b>15 836</b>	<b>27 811</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>172 019</b>	<b>75 323</b>	<b>240</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-10 056	-15 836	27 811
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	23 406	-5 851	-34 502
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	2 541	2 541	2 541
A.1.2. Změna stavu:	383	29	-1 539
A.1.2.1. oceňovacích rozdílů z přecenění krátkodobého finančního majetku	-744	-	-
A.1.2.2. rezerv	-	-	-
A.1.2.3. časového rozlišení	1 127	29	-1 539
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	20 482	-8 421	-35 504
<b>A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>13 350</b>	<b>9 985</b>	<b>-6 691</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-143 597	-12 545	116 543
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-2 549	-1 576	110 432
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	787	-10 969	6 111
A.2.3. Změna stavu zásob	-	-	-
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-141 835	-	-
<b>A**. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-130 247</b>	<b>-2 560</b>	<b>109 852</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-	-
A.4. Přijaté úroky	-	-	-
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-14	-978	-
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-	-	-
A.7. Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-	-	-
A.8. Ostatní položky finanční povahy	-	-	-
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-130 261</b>	<b>-3 538</b>	<b>109 852</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	-9 802	-43 199	-724 756
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-	-	-
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	-	-	-
B.1.3. Nabytí finančních investic	-9 802	-43 199	-724 756
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	171 884	150 233	689 987
B.2.1. Výnosy z prodeje dlouhodobých finančních investic	171 884	150 233	-
B.2.2. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	-	-	689 987
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>162 082</b>	<b>107 034</b>	<b>-34 769</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-4 444	-6 800	-
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-	-
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-	-	-
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4. Úhrada ztráty společníky	-	-	-
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-	-
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-4 444	-6 800	-
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-4 444</b>	<b>-6 800</b>	<b>-</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>27 377</b>	<b>96 696</b>	<b>75 083</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>199 396</b>	<b>172 019</b>	<b>75 323</b>

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika fondu

PPF investiční společnost a.s. Moravskoslezský uzavřený podílový fond („podílový fond“) byl založen jako uzavřený podílový fond pro druhou vlnu kuponové privatizace. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 4. září 1993 Ministerstvem financí České republiky podle ustanovení § 9 odst. 1 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Ministerstvo financí České republiky schválilo dne 28. září 1993 vydání podílových listů podílového fondu. Emise podílových listů fondu a jejich připsání na majetkové účty podílníků vedené ve Středisku cenných papírů („SCP“) byla uskutečněna k 22. květnu 1995. Od data emise jsou také podílové listy obchodovány na kapitálovém trhu.

### Sídlo společnosti

PPF investiční společnost a.s.  
Moravskoslezský uzavřený podílový fond  
Na Pankráci 121  
Praha 4  
Česká republika

Československá obchodní banka, a.s., („ČSOB“) poskytuje fondu služby depozitáře a služby spojené s uložením a správou cenných papírů („depozitář“) podle depozitářské smlouvy.

Akcie fondu získané v průběhu druhé vlny kuponové privatizace byly připsány na majetkový účet podílového fondu vedený ve SCP k 28. únoru 1995.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### *(a) Cenné papíry a majetkové účasti*

Pro stanovení cen pořízení cenných papírů fond používá vážený aritmetický průměr.

U ocenění portfolia cenných papírů fond postupoval v souladu s vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 224/1996 Sb., a od 1. září 1998 postupoval dle nové vyhlášky č. 207/1998 Sb.

Pro ocenění dluhopisů a pokladničních poukázek společnost vypracovala po dohodě s depozitářem směrnice na základě § 4 odst. 4 vyhlášky č. 207/1998 Sb.

1. Pro výpočet hodnoty akcie je použit uveřejněný závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha a.s., pro den, ke kterému se výpočet hodnoty provádí, pokud bylo v daný den s akcií na kurzotvorném trhu burzy obchodováno.
2. Nelze-li pro den, ke kterému se výpočet provádí, vypočítat hodnotu akcie podle odstavce 1, používá se nejnižší kurz ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož kurzotvorném trhu bylo v daný den s akcií obchodováno.
3. Nelze-li použít způsob výpočtu hodnoty akcie podle odstavce 1 ani podle odstavce 2, používá se pro výpočet hodnoty kurz podle odstavce 1 nebo 2 uveřejněný naposledy v období 30 dnů předcházejících dni, ke kterému se výpočet hodnoty provádí.
4. Nelze-li použít ani způsob výpočtu hodnoty akcie podle odstavce 3, používá se u akcie, se kterou nebylo na veřejném kurzotvorném trhu obchodováno déle než 30 dnů předcházejících dni, ke kterému se výpočet hodnoty provádí, poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů.
5. Pro výpočet hodnoty dluhopisu bez naběhlého úroku se používá střed mezi cenou nákupu a prodeje průměrných referenčních cen vyhlášených burzou pro den, ke kterému se výpočet hodnoty provádí.
6. Pro výpočet hodnoty dluhopisu obchodovaného na trhu krátkých dluhopisů vedených v evidenci České národní banky se používá průměrná cena uveřejňovaná Českou národní bankou pro den, ke kterému se výpočet provádí.
7. Pro výpočet hodnoty cenného papíru neobchodovaného na tuzemském veřejném trhu, ale pouze na zahraničním veřejném trhu, se používá kurz vyhlášený pro den výpočtu jeho hodnoty na zahraničním veřejném trhu. Společnost při svém výpočtu hodnot cenných papírů obchodovaných na zahraničním veřejném trhu používá Bloomberg.

**(b) Daně**

Přijaté úroky z termínovaných vkladů a dluhopisů jsou předmětem zálohové srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

Přijaté dividendy jsou předmětem srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

Přijaté dividendy ze zahraničních akcií jsou zdaňovány 25 %. Sraženou daň z těchto dividend v zahraničí si fond zohlední proti tomuto daňovému závazku na základě potvrzení vydaného zahraničním správcem daně.

Od roku 1996 jsou kapitálové výnosy z prodeje majetkových cenných papírů a ostatní příjmy obsaženy v daňovém základu a jsou zdaňovány sazbou 25 % po odečtení souvisejících nákladů z daňového základu. Jako náklad lze uplatnit úhrn hodnot cenných papírů, prodaných ve zdaňovacím období, a to jen do výše úhrnu příjmů z jejich prodeje. Pokud úhrn hodnot prodaných cenných papírů přesahuje úhrn příjmů z jejich prodeje, lze tento rozdíl uplatnit jako náklad nejdéle v následujících třech zdaňovacích obdobích a to jen do výše zisku z prodeje těchto cenných papírů.

Od roku 1997 může podílový fond převádět daňové ztráty (kromě ztráty z prodeje cenných papírů, jak je uvedeno v předchozím odstavci) do následujících tří zdaňovacích období.

**(c) Pohledávky a závazky**

Podílový fond měl pohledávku po splatnosti k 31. prosinci 1998 v hodnotě 556 tis. Kč (1997: 0 Kč). K této pohledávce byla vytvořena 100% opravná položka.

Podílový fond neměl závazky po lhůtě splatnosti k 31. prosinci 1998 a 1997.

**3. POPLATEK ZA SPRÁVU A VEDENÍ FONDU**

V souladu se Statutem podílového fondu, poplatek za správu a vedení fondu investiční společností, který je vypočítáván jako 2 % z průměrné roční hodnoty majetku fondu, činil 10 086 tis. Kč v roce 1998 (1997: 12 181 tis. Kč).

**4. POPLATEK ZA VÝKON FUNKCE DEPOZITÁŘE A ZA ULOŽENÍ A SPRÁVU CENNÝCH PAPÍRŮ**

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře a poskytování služeb spojených s uložením a správou cenných papírů ČSOB činil poplatek za tyto služby 263 tis. Kč v roce 1998 (1997: 232 tis. Kč).

**5. OSTATNÍ KAPITÁLOVÉ FONDY**

Podílový fond zakoupil v druhé vlně kuponové privatizace akcie v hodnotě 759 039 tis. Kč. Tyto akcie byly oceněny dle závazné účetní metodiky Ministerstva financí ČR. Na 1 000 investičních bodů vložených do fondu připadal majetek ve výši 19 982 Kč v účetním vyjádření, který byl rozdělen na podílové listy v celkové nominální hodnotě 379 856 000 Kč a vklad do kapitálového fondu ve výši 379 183 488 Kč. Bylo vydáno 379 856 podílových listů o nominální hodnotě 1 000 Kč.

Za každých 1 000 investičních bodů investovaných do fondu v průběhu druhé vlny kuponové privatizace obdržel každý podílník 10 podílových listů.

(v tis. Kč)	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z kapitálových účastí	Kapitálové fondy celkem
Zůstatek k 31. prosinci 1998	675 266	-220 458	454 808
Zůstatek k 31. prosinci 1997	675 266	-183 781	491 485

**6. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU**

Čistý zisk za rok 1997 byl rozdělen podle Statutu podílového fondu. 30 % čistého zisku tj. 4 444 tis. Kč bylo rozděleno jednotlivým podílníkům a 70 % tj. 10 414 tis. Kč bylo ponecháno v podílovém fondu.

Účetní ztráta za rok 1998 bude vypořádána na základě rozhodnutí představenstva PPF investiční společnosti a.s. v souladu se zákonem č. 248/92 Sb.

**7. PŘEHLED O FINANČNÍCH VÝNOSECH**

(v tis. Kč)	1998	1997
Přijaté dividendy	1 458	4 160
Úrokové výnosy z dlužných cenných papírů	2 533	–
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	7 698	8 623
Úrokové výnosy z účtů u bank	124	63
Celkem	11 813	12 846

**8. REALIZOVANÝ VÝSLEDEK Z PRODEJE CENNÝCH PAPIRŮ**

(v tis. Kč)	1998	1997
Tržby z prodeje cenných papírů	7 835 523	150 233
Prodané cenné papíry	7 838 348	141 812
Realizovaný výsledek z prodeje cenných papírů	-2 825	8 421

**9. FINANČNÍ INVESTICE**

(v tis. Kč)	1998	1997
Zůstatek k 1. lednu	342 179	555 196
Přírůstky finančních investic v ceně pořízení	9 802	141 166
Úbytky finančních investic v ceně pořízení	-192 365	-141 812
Výměna zatímních listů za akcie a ostatní úbytky	-	-97 967
Změny v oceňovacích rozdílech	-35 933	-114 404
Zůstatek k 31. prosinci	123 683	342 179

**10. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**

(v tis. Kč)	1998	1997
Zůstatek k 1. lednu	-	-
Přírůstky finančního majetku v ceně pořízení (bez nakoupeného AÚV)	7 785 987	-
Nakoupený AÚV	5 176	-
Naběhlé AÚV	2 430	-
Náklady na prodaný finanční majetek	-7 645 983	-
Cenné papíry držené do splatnosti	-3 865	-
Kurzové ztráty plynoucí z krátkodobého finančního majetku	-1 166	-
Změny v oceňovacích rozdílech	-744	-
Zůstatek k 31. prosinci	141 835	-

Transakce s krátkodobým finančním majetkem se týkají zahraničních akcií, pokladničních poukázek a dluhopisů.

**11. POČET A TRŽNÍ HODNOTA FINANČNÍCH INVESTIC PODLE JEDNOTLIVÝCH EMITENTŮ****Majetkové cenné papíry - akcie**

Emitent	Počet akcií	Tržní cena na kus (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
Bohemia Sekt, a.s.	5 642	2 200,00	12 412 400
BOPO, a.s.	9 238	25,00	230 950
Česká pojišťovna, a.s.	19 257	1 350,00	25 996 950
Česká spořitelna, a.s.	230 999	114,00	26 333 886
DEZA, a.s.	1 100	492,00	541 200
Dům módy, a.s.	5 833	600,10	3 500 383
Gama, a.s.	4 856	345,60	1 678 234
KABLO, a.s.	11 934	462,80	5 523 055
Lázně Teplice v Čechách, a.s.	7 682	180,00	1 382 760
PPF investiční holding a.s.	103 606	300,00	31 081 800
Přerovské strojírny, a.s.	59 189	24,67	1 460 193
TRANSPORTA, a.s.	74 100	45,90	3 401 190
Závody přesného strojírenství Zlín, a.s.*	39 000	260	10 140 000
Celkem	-	-	123 683 002

Všechny majetkové cenné papíry (finanční investice) - akcie v portfoliu fondu mají nominální hodnotu 1 000 Kč, kromě akcií České spořitelny a.s., které mají nominální hodnotu 100 Kč.

\* K datu zpracování účetní závěrky byla tržní hodnota jedné akcie ZPS Zlín 90 Kč, tj. 35 % tržní hodnoty k 31. prosinci 1998. Společnost nemá k dispozici dostatek informací pro posouzení, zda se jedná o trvalé snížení hodnoty těchto cenných papírů, na jehož základě by bylo nutné upravit hodnotu těchto cenných papírů v účetní závěrce k 31. prosinci 1998.

**12. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**

Emitent	Měna	Počet akcií	Tržní cena na kus (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
SAP AG	DEM	180	12 930,64	2 327 515
BORSODCHEM	HUF	2 200	777,34	1 710 139
AMR Corp.	USD	460	1 772,64	815 415
ALCATEL	USD	940	729,58	685 807
ALLSTATE	USD	2 400	1 149,42	2 758 602
Centocor Inc.	USD	1 570	1 347,21	2 115 115
EXCITE	USD	630	1 255,78	791 139
Fox Entmnt Gr.	USD	830	750,11	622 589
Gateway 2000	USD	1 120	1 528,20	1 711 587
HBOC	USD	1 565	856,47	1 340 368
Philips ADR	USD	1 370	2 020,81	2 768 510
Telek. Pol. GDR	USD	16 300	152,26	2 481 846
3DFX	USD	6 450	376,92	2 431 130
XEROX	USD	470	3 522,89	1 655 758
Celkem		–	–	24 215 520

Dluhopisy (hodnoty jsou v tis. Kč)

Emitent	Počet kusů	Nominál (v Kč)	Požizovací cena bez AÚV	AÚV celkem při nákupu	Tržní cena bez AÚV	AÚV celkem
SPT TELECOM 11,3 /04	1 000	10 000	10 175	882	10 664	1 017
ST. DLUHOPIS 14,75/00	2 000	10 000	20 815	1 332	21 628	1 844
ST. DLUHOPIS 14,85/03	2 000	10 000	22 265	1 902	24 524	2 673
ST. DLUHOPIS 10,90/03	3 000	10 000	32 615	1 060	33 198	1 299
Slovenské elektrárny	1 000	10 000	9 950	–	10 000	625
CITILEASING	100	100 000	10 000	–	10 000	148
Celkem	–	–	105 820	5 176	110 014	7 606

**13. ČISTÁ HODNOTA MAJETKU FONDU**

(v tis. Kč)	Tržní hodnota k 31. 12. 1998	Tržní hodnota k 31. 12. 1997
Majetkové cenné papíry	147 899	342 179
Dlužné cenné papíry včetně nakoupeného úroku a AÚV	117 620	–
Účty v bankách	20	511
Termínované vklady	199 376	171 508
Krátkodobé pohledávky	4 125	1 576
Ostatní aktiva	3 253	6 841
Hodnota majetku fondu celkem	472 293	522 615
Minus závazky a ostatní pasiva	1 189	320
Čistá hodnota majetku fondu	471 104	522 295
Počet podílových listů 379 856	–	–
Čistá hodnota majetku fondu na podílový list (Kč)	1 240	1 375

Tržní cena podílových listů fondu byla 809 Kč k 31. prosinci 1998 (731 Kč k 31. prosinci 1997).

**14. TRANSAKCE SE SPJATÝMI SUBJEKTY****(a) Nákupy a prodeje cenných papírů**

Během roku uzavřel podílový fond několik obchodů se spjatými subjekty za obvyklých podmínek:

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>Celkové prodeje</b>	<b>Celkové nákupy</b>
PPF burzovní společnost a.s.	46 924	11 170

**(b) Závazky vůči spjatým subjektům**

<b>v tis. Kč</b>	<b>Zůstatek k 31. 12. 1998</b>	<b>Zůstatek k 31. 12. 1997</b>
PPF investiční společnost a.s.	716	-

**(c) Pohledávky za spjatými subjekty**

Fond nemá žádné pohledávky za spjatými subjekty k 31. 12. 1998 (1997 - pohledávka za PPF investiční společností a.s. činila 9 tis. Kč).

**15. PŘECENĚNÍ FINANČNÍCH INVESTIC**

<b>(v tis. Kč)</b>	<b>31. 12. 1998</b>	<b>31. 12. 1997</b>
Kladný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	-	-
Záporný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	-224 652	-183 780
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění akcií	-224 652	-183 780
Kladný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	4 194	-
Záporný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	-	-
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění dluhopisů	4 194	-
Výsledný oceňovací rozdíl z přecenění majetku	-220 458	-183 780

**16. ZAMĚSTNANCI**

Podílový fond neměl žádné zaměstnance v letech 1998 a 1997.

**17. ZAJIŠŤOVACÍ INSTRUMENTY**

Fond během roku 1998 začal používat zajišťovací instrumenty za účelem řízení kurzových rizik spojených s aktivy v zahraničních měnách (zahraničními akciemi a bankovními účty).

Zajišťovací instrumenty jsou účtovány na podrozvahových účtech. Zisky a ztráty z termínovaných obchodů jsou účtovány do stejného období jako zisky a ztráty z inkas pohledávek a závazků, které zajišťují.

Následující celkové forwardové nákupy a prodeje jsou uzavřeny k rozvahovému dni.

	<b>31. 12. 1998</b>	<b>31. 12. 1997</b>
Celkové nákupy	48 456	-
Celkové prodeje	96 692	-



## 18. ZDANĚNÍ

Za rok 1998 podílový fond vykáže daňovou ztrátu. Za rok 1997 byla daň z příjmů právnických osob 978 tis. Kč.

## 19. VÝZNAMNÁ NÁSLEDNÁ UDÁLOST

V průběhu února 1999 zahájila Komise pro cenné papíry, ve smyslu ustanovení § 32 - 39, zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry, prověřování předpokladů pro další výkon činnosti PPF investiční společnosti a.s. PPF investiční společnost a.s. předala v průběhu února 1999 všechny požadované materiály. Konečný výsledek správního řízení se očekává v první polovině roku 1999.

## 20. MOŽNÉ BUDOUCÍ ZÁVAZKY

České obchodní, daňové zákony i zákony kapitálového trhu byly novelizovány a existuje nejistota jejich výkladu v řadě oblastí. Důsledky těchto nejasností se nedají přesně určit a lze je posoudit jen na základě budoucí praxe nebo pokud bude k dispozici dán oficiální výklad.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF Capital Management a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF Capital Management a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

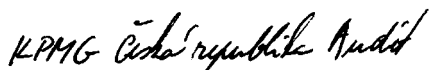
Dne 9. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF Capital Management a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF Capital Management a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999



KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69

		1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>204 568</b>	<b>184 447</b>	<b>213 823</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>96 875</b>	<b>108 757</b>	<b>156 445</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	24	33	43
B.I.1.	Zřizovací výdaje	24	33	43
2.	Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3.	Software	-	-	-
4.	Ocenitelná práva	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	-	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	71 872	67 959	68 252
B.II.1.	Pozemky	11 586	11 586	11 586
2.	Budovy, haly a stavby	3 925	4 017	4 108
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 673	3 501	4 018
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	-	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	6 774	1 741	51
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	1 912	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	41 914	45 202	48 489
B.III.	Finanční investice	24 979	40 765	88 150
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	17 900	17 900	19 600
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	7 079	22 865	68 550
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>105 525</b>	<b>72 732</b>	<b>56 994</b>
C.I.	Zásoby	-	-	243
C.I.1.	Materiál	-	-	243
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-	-	-
3.	Výrobky	-	-	-
4.	Zvířata	-	-	-
5.	Zboží	-	-	-
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	8 658	8 606	13 709
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	60	8	13 709
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	8 598	8 598	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 905	33 623	23 470
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	6 224	25 208	1 782
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	2 534	7 296	4 237
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	617
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	147	1 119	16 834
C.IV.	Finanční majetek	87 962	30 503	19 572
C.IV.1.	Peníze	145	351	104
2.	Účty v bankách	917	30 152	19 468
3.	Krátkodobý finanční majetek	86 900	-	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>2 168</b>	<b>2 958</b>	<b>384</b>
D.I.	Časové rozlišení	2 168	2 958	384
D.I.1.	Náklady příštích období	460	1	89
2.	Příjmy příštích období	1 697	2 957	295
3.	Kurzové rozdíly aktivní	11	-	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	-	-	-

		1998	1997	1996
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>204 568</b>	<b>184 447</b>	<b>213 823</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní jmění</b>	<b>201 460</b>	<b>168 337</b>	<b>177 423</b>
A.I.	Základní jmění	178 300	178 300	178 300
A.I.1.	Základní jmění	178 300	178 300	178 300
2.	Vlastní akcie	-	-	-
A.II.	Kapitálové fondy	-	-	-
A.II.1.	Emisní ažio	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	-	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	1 749	1 749	-
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	1 749	1 749	-
2.	Nedělitelný fond	-	-	-
3.	Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV.	Hospodářský výsledek z minulých let	-11 712	-2 626	-9 621
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-11 712	-2 626	-9 621
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účet. období (+/-)	33 123	-9 086	8 744
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 523</b>	<b>15 859</b>	<b>36 168</b>
B.I.	Rezervy	11	-	-
B.I.1.	Rezervy zákonné	-	-	-
2.	Rezervy na kurzové ztráty	11	-	-
3.	Ostatní rezervy	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4.	Emitované dluhopisy	-	-	-
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6.	Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III.	Krátkodobé závazky	2 512	15 859	36 168
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	1 218	4 441	3 030
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	-	9 849	-
3.	Závazky k zaměstnancům	399	386	241
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	254	279	181
5.	Stát - daňové závazky a dotace	122	904	8 976
6.	Odložený daňový závazek	519	-	-
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	1 500
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9.	Jiné závazky	-	-	22 240
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2.	Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>585</b>	<b>251</b>	<b>232</b>
C.I.	Časové rozlišení	270	250	232
C.I.1.	Výdaje příštích období	269	250	231
2.	Výnosy příštích období	-	-	-
3.	Kurzové rozdíly pasivní	1	-	1
C.II.	Dohadné účty pasivní	315	1	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	38 391	68 154	14 583
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	38 391	68 154	14 583
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	46 119	30 645	22 671
B.1. Spotřeba materiálu a energie	1 276	1 359	588
B.2. Služby	44 843	29 286	22 083
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>-7 728</b>	<b>37 509</b>	<b>-8 088</b>
C. Osobní náklady	11 254	10 664	3 800
C.1. Mzdové náklady	8 320	7 843	2 796
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	2 859	2 718	973
C.4. Sociální náklady	75	103	31
D. Daně a poplatky	108	108	27
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1 831	1 735	1 032
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	1 043	2 309	1 880
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	726	2 276	1 777
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	1 304	33	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	5 617	4 573	1 118
VI. Ostatní provozní výnosy	9 171	8 495	3 821
I. Ostatní provozní náklady	90	1 486	33
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>-15 836</b>	<b>27 504</b>	<b>-10 174</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	506 008	44 710	371 047
K. Prodané cenné papíry a vklady	484 948	72 350	330 685
IX. Výnosy z finančních investic	-	-	2 077
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	2 077
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	-	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	11	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	30 639	21 164	14 055
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	2 856	30 639	21 164
XIII. Výnosové úroky	5 217	2 392	1 705
N. Nákladové úroky	-	333	9 361
XIV. Ostatní finanční výnosy	11 259	-	-
O. Ostatní finanční náklady	13 178	656	560
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>52 130</b>	<b>-35 712</b>	<b>27 114</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	3 387	940	8 122
R.1. - splatná	2 868	940	8 122
R.2. - odložená	519	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>32 907</b>	<b>-9 148</b>	<b>8 818</b>
XVI. Mimořádné výnosy	670	101	34
S. Mimořádné náklady	338	-	155
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	116	39	-47
T.1. - splatná	116	39	-47
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>216</b>	<b>62</b>	<b>-74</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>33 123</b>	<b>-9 086</b>	<b>8 744</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>36 626</b>	<b>-8 107</b>	<b>16 819</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>30 503</b>	<b>19 572</b>	<b>1 482</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	-15 836	27 504	-10 174
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	5 926	2 363	1 592
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	1 831	1 735	1 854
A.1.2. Změna stavu:	4 412	732	-159
A.1.2.1. opravné položky k nabytému majetku	3 288	3 287	-
A.1.2.2. rezerv	-	-	-
A.1.2.3. časového rozlišení	1 124	-2 555	-159
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 317	-104	-103
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-9 910</b>	<b>29 867</b>	<b>-8 582</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-76 100	-25 116	-12 694
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	24 666	-5 050	61 424
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-13 866	-20 309	-73 875
A.2.3. Změna stavu zásob	-	243	-243
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-86 900	-	-
A.2.5. Změna stavu rezerv	-	-	-
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-86 010</b>	<b>4 751</b>	<b>-21 276</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-333	-9 361
A.4. Přijaté úroky	5 217	2 392	1 705
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-2 984	-940	-8 122
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	332	62	-74
A.7. Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-	-	-
A.8. Ostatní položky finanční povahy	-1 919	-656	1 517
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-85 364</b>	<b>5 276</b>	<b>-35 611</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	-451 128	-41 191	-319 226
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-9 750	-6 668	-70 354
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	-	-83	-44
B.1.3. Nabytí finančních investic	-441 378	-34 440	-248 828
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	507 051	46 846	372 927
B.2.1. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	1 043	2 136	1 880
B.2.2. Výnosy z prodeje finančních investic	506 008	44 710	371 047
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>55 923</b>	<b>5 655</b>	<b>53 701</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-	-	-
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-	-
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-	-	-
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4. Úhrada ztráty společnosti	-	-	-
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-	-
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-	-	-
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-29 441</b>	<b>10 931</b>	<b>18 090</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>1 062</b>	<b>30 503</b>	<b>19 572</b>

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika společnosti

PPF Capital Management a.s. („společnost“) vznikla na základě zakladatelské smlouvy ze dne 3. srpna 1995 za účelem ekonomického a organizačního poradenství. V roce 1998 se její činnost zaměřila na správu a rozvoj majetkových účastí Skupiny PPF.

### Vlastníci společnosti

Akcionáři společnosti k 31. prosinci 1998 jsou:  
PPF burzovní společnost a.s. 60 %  
PPF Financial Services Limited 40 %

### Sídlo společnosti

PPF Capital Management a.s.  
Na Pankráci 121  
140 21 Praha 4

### Členové představenstva k 31. prosinci 1998

Ing. PETR KELLNER  
MILAN MADĚRYČ  
Ing. LADISLAV CHVÁTAL

### Členové dozorčí rady k 31. prosinci 1998

JUDr. FRANTIŠEK TLUSTOŠ  
Ing. VÁCLAV ŠRAJER  
Mgr. VÁCLAV KRATOCHVÍL

### Organizační struktura

Hlavní aktivity společnosti jsou řízeny představenstvem a vedoucími pracovníky společnosti.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### *(a) Hmotný a nehmotný investiční majetek*

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovacích cenách. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání. V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku, doba účetního odpisování je shodná s daňovou dobou odpisování.

<b>Majetek</b>	<b>Metoda</b>	<b>Doba odpisování</b>
Budovy	rovnoměrné	45 let
Stroje, přístroje a zařízení	rovnoměrné	4 roky
Automobily	rovnoměrné	4 roky
Inventář	rovnoměrné	8 let
Zřizovací výdaje	rovnoměrné	8 let
Software	rovnoměrné	4 roky

**(b) Dlouhodobé finanční investice**

Dlouhodobé investice do podniků ve skupině jsou účtovány v ceně pořízení. Ostatní investiční cenné papíry jsou oceněny v ceně pořízení nebo v ceně pořízení snížené o opravnou položku v případě přechodného snížení hodnoty. Dividendy z těchto investic jsou účtovány do výnosů z finančních investic.

**(c) Stanovení opravných položek a rezerv****Pohledávky**

Společnost tvoří opravné položky pro pochybné pohledávky podle vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků.

**Cenné papíry**

Společnost tvoří opravnou položku na finanční investice k 31. prosinci 1998, jejichž tržní hodnota je nižší než účetní hodnota.

**(d) Přepočty cizích měn**

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB ke dni vzniku účetního případu.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně, tj. nevyrovnané závazky a pohledávky, jsou k rozvahovému dni přepočítávány podle oficiálního kurzu ČNB, v případě možných kurzových ztrát jsou vytvářeny rezervy.

**3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ**

Společnost své účetní metody a postupy v průběhu roku nezměnila.

**4. STÁLÁ AKTIVA****(a) Nehmotný investiční majetek**

	<b>Zřizovací výdaje</b>
Pořizovací cena	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	44
Přírůstky	–
Úbytky	–
Konečný stav k 31. 12. 1998	44
Oprávký	
Počáteční stav k 1. 1. 1998	11
Odpisy	9
Oprávký k úbytkům	–
Konečný stav k 31. 12. 1998	20
Zůstatková hodnota 1997	33
Zůstatková hodnota 1998	24



**(b) Hmotný investiční majetek**

	Pozemky	Budovy a haly	Samostatné soubory a věci	Opravné položky k nabytému majetku	Nedokončené hmotné investice	Celkem
Pořizovací cena						
Počáteční stav k 1. 1. 1998	11 586	4 131	4 693	49 311	1 741	71 462
Přírůstky	–	–	–	–	11 997	11 997
Vnitřní převody majetku	–	–	6 862	–	–	6 862
Úbytky	–	–	-1 832	–	-6 964	-8 796
Konečný stav k 31. 12. 1998	11 586	4 131	9 722	49 311	6 774	81 524
Oprávký						
Počáteční stav k 1. 1. 1998	–	114	1 192	4 109	–	5 415
Odpisy	–	92	1 628	–	–	1 720
Amortizace opr. pol. k nab. maj.	–	–	–	3 288	–	3 288
Oprávký k úbytkům	–	–	-771	–	–	-771
Konečný stav k 31. 12. 1998	–	206	2 049	7 397	–	9 652
Zůstatková hodnota 1997	11 586	4 017	3 501	45 202	1 741	66 047
Zůstatková hodnota 1998	11 586	3 925	7 673	41 914	6 774	71 872

**5. DROBNÝ HMO TNÝ A NEHMO TNÝ MAJETEK**

V souladu s účetními postupy popsanými v bodě 2(a), společnost účtovala drobný hmotný a nehmotný majetek do nákladů v měsíci jejich pořízení. Celková pořizovací hodnota drobného a nehmotného majetku, který je ještě v používání, je následující:

	Zůstatek k 31. 12. 1998	Zůstatek k 31. 12. 1997
Drobný hmotný majetek	272	422
Drobný nehmotný majetek	98	161
Celkem	370	583

Odpisy drobného hmotného a nehmotného majetku činily 102 tis. Kč.

**6. INVESTICE****(a) Finanční investice**

	Počet vlastních akcií	Průměrná cena pořízení (Kč/akcii)	Tržní cena (Kč/akcii)	Účetní hodnota celkem (Kč)
Přerovské strojírný, a.s.	4	135,00	24,67	540
Závody přesného strojírenství, a.s.	2	1 145,50	223,00	2 291
TechnoMax, a.s.	8 003	39,04	–	312 437
Transporta, a.s.	3	56,00	37,50	168
Kreditní banka, a.s.	280	100,00	–	28 000
Gama, a.s.	1	320,28	345,60	320
BOPO, a.s.	6 869	140,00	23,00	961 660
Česká pojišťovna, a.s.	1	3 278,77	1 350,00	3 279
1. PIF, a.s.	1	600,20	565,00	600
Bohemia Sekt, a.s.	2 486	2 987,06	2 300,00	7 425 826
Celkem	–	–	–	8 735 121

**(b) Dlouhodobé investice v jiných společnostech**

	Vlastnický podíl	Cena pořízení (v Kč)
DR.AG., s.r.o.	98,75 %	15 800 000
CM-Credit a.s.	100,00 %	2 000 000
Lajdáček, s.r.o.	100,00 %	100 000
HOME CREDIT, a.s.	1,21 %	1 200 000
Celkem		19 100 000

**7. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY****(a) Krátkodobé obchodní pohledávky**

Krátkodobé obchodní pohledávky představují 6 783 tis. Kč (1997 - 25 208 tis. Kč). K těmto byla vytvořena opravná položka ve výši 559 tis. Kč.

**(b) Krátkodobé obchodní závazky**

Krátkodobé obchodní závazky činí 1 218 tis. Kč (1997 - 4 441 tis. Kč).

**8. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI PODNIKŮM VE SKUPINĚ**

V obchodních pohledávkách a závazcích, popsanych v bodu 7, jsou obsaženy i následující zůstatky účtů týkajících se vztahů k podnikům ve skupině:

	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF burzovní společnost a.s.	419	6 655	-	273
CM-Credit a.s.	7	51	-	-
PPF investiční společnost a.s.	190	569	-	8
PPF a.s.	1 001	36	-	-
PPF investiční holding a.s.	1 149	5 729	-	-
Celkem	2 766	13 040	-	281

**9. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ**

Výše zaregistrovaného a plně splaceného základního jmění ve výši 178 300 tis. Kč se v roce 1998 nezměnila. Toto základní jmění je představováno 178 kusy akcií v nominální hodnotě 1 000 000 Kč a 3 kusy akcií v nominální hodnotě 100 000 Kč.

**10. HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z MINULÝCH LET**

(v tis. Kč)	Neuhrazená ztráta	Zákonný rezervní fond	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 1997	-2 626	1 749	-877
Ztráta 1997	-9 086	-	-9 086
Zůstatek k 31. 12. 1998	-11 712	1 749	-9 963

## 11. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

Valná hromada rozhodne o vypořádání zisku roku 1998.

## 12. ZAMĚSTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady za rok 1998 a 1997:

1997	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	15	6 945	2 404	98
Vedoucí pracovníci	1	898	314	5
Celkem	16	7 843	2 718	103

1998	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	13	2 927	1 025	47
Vedoucí pracovníci	8	5 393	1 834	28
Celkem	21	8 320	2 859	75

## 13. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V průběhu roku 1998 neobdrželi členové představenstva a dozorčí rady žádné odměny. Členu statutárního orgánu byla poskytnuta v roce 1997 úročená půjčka, jejíž zůstatek činí k 31. prosinci 1998, 8 598 tis. Kč. Tato půjčka je zajištěna směnkou. Časově rozlišený úrok z této půjčky činí k 31. prosinci 1998 2 544 tis. Kč.

## 14. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmu za zdaňovací období 1998 činí 2 984 tis. Kč (1997 - 979 tis. Kč).

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF burzovní společnost a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF burzovní společnost a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

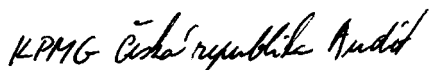
Dne 7. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF burzovní společnost a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF burzovní společnost a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999



KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69

		1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>538 082</b>	<b>941 927</b>	<b>332 712</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>96 633</b>	<b>103 561</b>	<b>109 447</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	513	604	492
B.I.1.	Zřizovací výdaje	-	-	-
2.	Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3.	Software	513	596	492
4.	Ocenitelná práva	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	-	8	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	-	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	3 277	4 131	1 984
B.II.1.	Pozemky	-	-	-
2.	Budovy, haly a stavby	-	-	-
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 277	4 131	1 984
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	-	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	-	-	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-
B.III.	Finanční investice	92 843	98 826	106 971
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	91 607	91 607	91 607
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	1 236	7 219	15 364
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>441 194</b>	<b>828 718</b>	<b>211 265</b>
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	13 099	-	49 390
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	13 099	-	49 390
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10 950	220 282	89 579
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	10 755	100 399	37 318
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	-	-	4 261
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	195	119 883	48 000
C.IV.	Finanční majetek	417 145	608 436	72 296
C.IV.1.	Peníze	17	21	2
2.	Účty v bankách	367 738	583 821	72 294
3.	Krátkodobý finanční majetek	49 390	24 594	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>255</b>	<b>9 648</b>	<b>12 000</b>
D.I.	Časové rozlišení	255	9 215	12 000
D.I.1.	Náklady příštích období	255	89	-
2.	Příjmy příštích období	-	9 126	12 000
3.	Kurzové rozdíly aktivní	-	-	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	-	433	-

		<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>538 082</b>	<b>941 927</b>	<b>332 712</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní jmění</b>	<b>177 333</b>	<b>145 220</b>	<b>130 400</b>
A.I.	Základní jmění	55 000	55 000	55 000
A.I.1.	Základní jmění	55 000	55 000	55 000
2.	Vlastní akcie	-	-	-
A.II.	Kapitálové fondy	60 500	60 500	60 500
A.II.1.	Emisní ažio	60 500	60 500	60 500
2.	Ostatní kapitálové fondy	-	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	11 000	11 000	11 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	11 000	11 000	11 000
2.	Nedělitelný fond	-	-	-
3.	Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV.	Hospodářský výsledek z minulých let	6 721	3 900	-120 071
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	6 721	3 900	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-120 071
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	44 112	14 820	123 971
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>359 863</b>	<b>795 059</b>	<b>202 115</b>
B.I.	Rezervy	-	-	-
B.I.1.	Rezervy zákonné	-	-	-
2.	Rezervy na kurzové ztráty	-	-	-
3.	Ostatní rezervy	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4.	Emitované dluhopisy	-	-	-
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6.	Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III.	Krátkodobé závazky	359 863	795 059	202 115
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	322 746	785 564	201 230
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Závazky k zaměstnancům	270	390	119
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	538	266	84
5.	Stát - daňové závazky a dotace	9 006	8 839	175
6.	Odložený daňový závazek	100	-	-
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9.	Jiné závazky	27 203	-	507
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2.	Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>886</b>	<b>1 648</b>	<b>197</b>
C.I.	Časové rozlišení	621	1 648	197
C.I.1.	Výdaje příštích období	621	1 446	132
2.	Výnosy příštích období	-	202	-
3.	Kurzové rozdíly pasivní	-	-	65
C.II.	Dohadné účty pasivní	265	-	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	55 694	52 958	39 878
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	55 694	52 958	39 878
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	35 477	9 830	16 398
B.1. Spotřeba materiálu a energie	618	384	193
B.2. Služby	34 859	9 446	16 205
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>20 217</b>	<b>43 128</b>	<b>23 480</b>
C. Osobní náklady	12 009	8 547	2 605
C.1. Mzdové náklady	8 719	6 247	1 908
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	3 046	2 187	666
C.4. Sociální náklady	244	113	31
D. Daně a poplatky	2	3	2
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1 716	1 497	379
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	251	150	10
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	558	1 226	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	14 350	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	-	14 350	-
VI. Ostatní provozní výnosy	411	275	5 955
I. Ostatní provozní náklady	1 742	120	9 524
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>19 202</b>	<b>17 810</b>	<b>16 935</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	1 917 361	1 253 740	4 626 030
K. Prodané cenné papíry a vklady	1 900 150	1 255 818	4 627 874
IX. Výnosy z finančních investic	-	234	3 052
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	3 052
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	234	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	1	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	1 734	4 891	127 179
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	965	1 880	-
XIII. Výnosové úroky	17 752	13 414	49 265
N. Nákladové úroky	11 333	5 340	59 829
XIV. Ostatní finanční výnosy	39 329	-	-
O. Ostatní finanční náklady	25 324	4 031	10 787
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>38 405</b>	<b>5 210</b>	<b>107 036</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	13 483	9 179	-
R.1. - splatná	13 383	9 179	-
R.2. - odložená	100	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>44 124</b>	<b>13 841</b>	<b>123 971</b>
XVI. Mimořádné výnosy	2	1 015	-
S. Mimořádné náklady	14	36	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-
T.1. - splatná	-	-	-
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>-12</b>	<b>979</b>	<b>-</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>44 112</b>	<b>14 820</b>	<b>123 971</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>57 595</b>	<b>23 999</b>	<b>123 971</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>583 842</b>	<b>72 296</b>	<b>198 453</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	19 202	17 810	16 935
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	10 654	6 376	-12 422
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	1 716	1 497	379
A.1.2. Změna stavu:	8 631	3 803	-12 791
A.1.2.1. opravné položky k nabytému majetku	-	-	-
A.1.2.2. rezerv	-	-	-
A.1.2.3. časového rozlišení	8 631	3 803	-12 791
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	307	1 076	-10
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>29 856</b>	<b>24 186</b>	<b>4 513</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-263 760	487 037	-994 167
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	196 233	-81 313	1 318 013
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-435 197	592 944	-2 312 180
A.2.3. Změna stavu zásob	-	-	-
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-24 796	-24 594	-
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-233 904</b>	<b>511 223</b>	<b>-989 654</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-11 333	-5 340	-59 829
A.4. Přijaté úroky	17 752	13 414	49 265
A.5. Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-13 483	-9 179	-
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-12	979	-
A.7. Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	17 211	-2 078	-
A.8. Ostatní položky finanční povahy	14 791	-741	-7 735
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-208 978</b>	<b>508 278</b>	<b>-1 007 953</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1. Nabytí stálých aktiv	4 640	3 118	-3 728 851
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-1 043	-4 691	-1 639
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	-300	-336	-324
B.1.3. Nabytí finančních investic	5 983	8 145	-3 726 888
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	251	150	4 626 040
B.2.1. Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	251	150	10
B.2.2. Výnosy z prodeje finančních investic	-	-	4 626 030
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>4 891</b>	<b>3 268</b>	<b>897 189</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-12 000	-	-15 393
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-	-
C.2.2. Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-	-	-
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4. Úhrada ztráty společníky	-	-	-
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-	-
C.2.6. Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-12 000	-	-
C.2.7. Ostatní změny	-	-	-15 393
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-12 000</b>	<b>-</b>	<b>-15 393</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-216 087</b>	<b>511 546</b>	<b>-126 157</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>367 755</b>	<b>583 842</b>	<b>72 296</b>



## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika společnosti

PPF burzovní společnost a.s. (dále jen „společnost“) byla zapsána do obchodního rejstříku 23. prosince 1993. Licence pro obchodování s cennými papíry jí byla vydána 18. února 1994. Hlavní aktivitou společnosti je obchodování s cennými papíry na vlastní účet a na účet klienta, zprostředkování transakcí s cennými papíry, konzultační služby a řízení portfolia.

### Vlastníci společnosti

Společnost je 100 % vlastněna PPF a.s.

### Sídlo společnosti

PPF burzovní společnost a.s.  
Na Pankráci 121  
Praha 4  
Česká republika

### Členové představenstva k 31. prosinci 1998:

Ing. JAN BLAŠKO  
Mgr. VÁCLAV KRATOCHVÍL  
BOHUSLAV SAMEC

### Členové dozorčích orgánů k 31. prosinci 1998:

Ing. VLADIMÍR ČECH  
Mgr. HANA PŘIKRYLOVÁ  
Ing. VLADIMÍR DVOŘÁK

Rozhodnutím představenstva ze dne 14. prosince 1998 byla schválena výměna člena představenstva Mgr. Václava Kratochvíla za Ing. Marcela Dostala. Zápis do obchodního rejstříku proběhl začátkem roku 1999.

### Organizační struktura

Společnost řídí představenstvo a vedoucí pracovníci společnosti.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### (a) *Východiska pro přípravu účetní závěrky*

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými pro Českou republiku. Závěrka byla zpracována na principech účtování v historických cenách a principech časového rozlišení nákladů a výnosů.

### (b) *Hmotný a nehmotný investiční majetek*

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně od 500 Kč do 20 000 Kč (od roku 1998 do 40 000 Kč) je evidován v pořizovací ceně a 100 % odepsán do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání. Drobný hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 500 Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 000 Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Stroje a přístroje	Lineární	4 roky
Software	Lineární	4 roky
Zařízení	Lineární	8-15 roků
Inventář	Lineární	15 roků

**(c) Finanční investice**

Finanční investice jsou účtovány v ceně pořízení. V případě přechodného snížení hodnoty těchto investic se tvoří opravná položka. Dividendy z těchto investic jsou zahrnuty ve výnosech z finančních investic.

Pro stanovení cen pořízení finančních investic při prodeji používala společnost metodu vážených aritmetických průměrů.

**(d) Stanovení opravných položek a rezerv****Cenné papíry**

Společnost tvoří opravnou položku na finanční investice, u kterých je tržní cena k datu závěrky nižší než cena pořízení v účetnictví. Opravná položka se tvoří ve výši rozdílu tržní ceny a účetní hodnoty.

**Tržní cena finančních investic (cenných papírů) je stanovena následujícím způsobem:**

1. Veřejně obchodovatelné cenné papíry (CP) obchodované na tuzemském veřejném trhu se ohodnotí kurzem vyhlášeným Burzou cenných papírů Praha (BCPP) v den ocenění. Pokud v den výpočtu hodnoty nebylo s cenným papírem na BCPP obchodováno, je podkladem pro výpočet hodnoty cenného papíru jeho poslední kurz vyhlášený BCPP v období předcházejících 30 dnů před dnem výpočtu hodnoty, pokud byl v tomto období CP obchodován. Nebyl-li CP v tomto období obchodován na BCPP, ocení se posledním kurzem vyhlášeným RM-S v tomto období.
2. Veřejně obchodovatelné CP neobchodované na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelné CP se oceňují podílem, v jehož čitateli je vlastní jmění příslušné společnosti podle účetní závěrky za předchozí účetní období, pokud není prokázána jiná hodnota, a ve jmenovateli počet vydaných CP, převedený na shodnou emisní hodnotu.
3. Ve výjimečných případech u CP, které tvoří nevýznamnou část hodnoty portfolia a pokud by náklady na zjištění údajů podle odstavce 2. neúměrně přesáhly užitek z těchto informací, přiřadí se těmto CP nulová hodnota.
4. Stejný postup uvedený v bodu 1 je použit pro veřejně obchodované dluhopisy s tím, že se k tržní ceně pláště připočte alikvotní úrok vypočtený ke dni ocenění.
5. Veřejně obchodovatelné dluhopisy neobchodované na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelné dluhopisy se ocení jmenovitou hodnotou se zahrnutím alikvotních úroků ke dni ocenění.

**(e) Daně**

Přijaté úroky z termínovaných vkladů, dluhopisů jsou předmětem zálohové srážkové daně ve výši 25 % u zdroje. Přijaté dividendy jsou předmětem srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

**(f) Přepočty cizích měn**

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty se vykazují v rozvaze, na nerealizované kurzové ztráty se tvoří rezerva.

**3. STÁLÁ AKTIVA****(b) Nehmotný investiční majetek**

(v tis. Kč)	Software	Pořízení NIM	Celkem
Pořizovací cena			
Zůstatek k 1. 1. 1998	1 003	8	1 011
Přírůstky	300	-	300
Úbytky	-	-	-
Přeúčtování	8	-8	-
Zůstatek k 31. 12. 1998	1 311	-	1311
Oprávký			
Zůstatek k 1. 1. 1998	407	-	407
Odpisy	391	-	391
Oprávký k úbytkům	-	-	-
Přeúčtování	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 1998	798	-	798
Zůstatková hodnota 1997	596	8	604
Zůstatková hodnota 1998	513	-	513

**(b) Hmotný investiční majetek**

(v tis. Kč)	Stroje, přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	Inventář	Ostatní HIM	Celkem
Pořizovací cena					
Zůstatek k 1. 1. 1998	1 940	2 713	101	427	5 181
Přírůstky	542	313	0	188	1 043
Úbytky	-20	-705	-	-39	-764
Přeúčtování	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 1998	2 462	2 321	101	576	5 460
Oprávký					
Zůstatek k 1. 1. 1998	560	103	5	382	1 050
Odpisy	521	605	7	192	1 325
Oprávký k úbytkům	-6	-147	-	-39	-192
Přeúčtování	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 1998	1 075	561	12	535	2183
Zůstatková hodnota 1997	1 380	2 610	96	45	4 131
Zůstatková hodnota 1998	1 387	1 760	89	41	3 277

**4. PŘEHLED O FINANČNÍCH VÝNOSECH**

(v tis. Kč)	1998	1997
Přijaté dividendy	-	234
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	171	87
Úrokové výnosy z účtů u bank	3 137	2 339
Ostatní úrokové výnosy	14 444	10 988
Celkem	17 752	13 648

**5. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIRY PODLE JEDNOTLIVÝCH EMITENTŮ****(a) Majetkové cenné papíry - akcie**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (Kč)	Tržní cena na ks (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
Bukovecké papírny, a.s.	3	144,54	433,62	0,00	0,00
COTTEX, a.s.	3	187,50	562,50	0,00	0,00
Dům módy, a.s.	16	600,09	9 601,40	600,10	9 601,60
Gama, a.s.	38	316,99	12 045,70	345,60	13 132,80
Plastik HT, a.s.	4	47,50	190,00	47,50	190,00
PPF investiční holding a.s.	4 000	335,00	1 340 000,00	297,30	1 189 200,00
SLEZAN, a.s.	1	607,86	607,86	0,00	0,00
Víno Mikulov, a.s.	358	68,82	24 636,96	87,93	31 478,94
Výtahy ČSFR, a.s.	2	1 000,00	2 000,00	0,00	0,00
Mezisoučet			1 390 078,04		1 243 603,34

**(b) Majetkové cenné papíry - zatímní listy****(v Kč)**

Velkomoravská banka a.s.	1	20 000,00	20 000,00	0,00	0,00
--------------------------	---	-----------	-----------	------	------

K cenným papírům uvedeným v bodech 5(a) a 5(b) byla vytvořena opravná položka 174 tis. Kč.

**(c) Majetkové účasti s podstatným vlivem****(v Kč)**

PPF Capital Management a.s.*	107 000	856,14	91 606 984,00	0,00	0,00
Celkem majetkové cenné papíry			93 017 062,04		

\* jedná se o neobchodovatelný cenný papír.

Všechny majetkové cenné papíry - akcie v portfoliu společnosti mají nominální hodnotu 1 000 Kč.

Společnost vlastní 107 000 akcií PPF Capital Management a.s. o nominální hodnotě 1 000 Kč za akcii. Tyto akcie představují 60 % vydaných akcií PPF Capital Management a.s.

**6. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK****(a) Majetkové cenné papíry - akcie**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (Kč)	Tržní cena na ks (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
Bohemia Sekt, a.s.	100	2 800,00	280 000,00	2 300,00	230 000,00
Chemapol, a.s.	1	318,10	318,10	446,20	446,20
PPF investiční holding a.s.	73 851	300,00	22 155 300,00	297,30	21 955 902,30
TMP - Telekomunikační montáže Praha, a.s.	10 743	2 210,00	23 742 030,00	2 130,00	22 882 590,00
Mezisoučet			46 177 648,10		45 068 938,50

**(b) Majetkové cenné papíry - zahraniční akcie**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (Kč)	Tržní cena na ks (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
Amgen Inc.	600	3 086,78	1 852 066,50	3 121,71	1 873 028,06
Mezisoučet			1 852 066,50		1 873 028,06

**(c) Majetkové cenné papíry - podílové listy**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (Kč)	Tržní cena na ks (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
PPF Moravskoslezský podílový fond	441	870,00	383 670,00	809,00	356 769,00
PPF Český podílový fond	2 624	860,00	2 256 640,00	805,00	2 112 320,00
Mezisoučet			2 640 310,00		2 469 089,00
Celkem majetkové cenné papíry			50 670 024,60		49 411 055,56

K výše uvedeným cenným papírům byla vytvořena opravná položka 1 280 tis. Kč.

**7. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY****(a) Krátkodobé obchodní pohledávky**

Krátkodobé obchodní pohledávky činí 10 755 tis. Kč (1997 - 100 399 tis. Kč). Všechny pohledávky jsou ve lhůtě splatnosti. Nebyly proto tvořeny žádné opravné položky.

**(b) Dlouhodobé obchodní pohledávky**

Dlouhodobé obchodní pohledávky činí 13 099 tis. Kč (1997 - 0 Kč). Jedná se o půjčku PPF Securities a.s. splatnou koncem roku 2000.

**(c) Krátkodobé obchodní závazky**

Krátkodobé obchodní závazky činí 322 746 tis. Kč (1997 - 785 564 tis. Kč). Všeobecně přijatým postupem společnosti je platit závazky 14 dnů po obdržení faktury. Splátlost ostatních závazků vyplývá z uzavřených smluv.

**8. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI PODNIKŮM VE SKUPINĚ****(a) Pohledávky a závazky z obchodního styku**

V obchodních pohledávkách a závazcích, popsanych v bodu 7, jsou obsaženy i následující zůstatky účtů týkající se vztahů k podnikům ve skupině:

(v tis. Kč)	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF investiční společnost a.s.	-	3	850	801
PPF Moravskoslezský podílový fond	-	-	-	-
PPF Český podílový fond	-	-	90	-
PPF investiční holding a.s.	-	-	387	-
PPF Capital Management a.s.	-	273	419	-
PPF a.s.	-	62 260	410	-
PPF Financial Services Ltd.	-	-	285 212	-
PPF Securities a.s.	13 099	-	69	-
Celkem	13 099	62 536	287 437	801

## 9. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ

Základní jmění k 31. prosinci 1998 činí 55 000 tis. Kč je tvořeno 5 000 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 Kč a 50 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 000 Kč. Základní jmění je splaceno v plné výši.

	Základní jmění	Emisní ažio	Celkem
5 000 akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 Kč	5 000	–	5 000
50 akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 000 Kč	50 000	60 500	110 500
Celkem	55 000	60 500	115 500

## 10. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

### (a) Rozdělení zisku na základě rozhodnutí valné hromady

Zisk roku 1997 ve výši 14 820 tis. Kč byl použit na výplatu dividend ve výši 12 000 tis. Kč a 282 tis. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku.

### (b) Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období

O rozdělení zisku roku 1998 rozhodne valná hromada v souladu se stanovami společnosti a platnými právními předpisy.

## 11. ZAMĚŠTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady za roky 1998 a 1997:

1998	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	17	5 958	2 085	183
Vedoucí pracovníci	3	2 761	961	61
Celkem	20	8 719	3 046	244

1997	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	18	4 831	1 691	94
Vedoucí pracovníci	3	1 416	496	19
Celkem	21	6 247	2 187	113

## 12. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V průběhu roků 1998 a 1997 nebyly členům statutárních a dozorčích orgánů vypláceny odměny a nebyly poskytnuty půjčky.

## 13. TRANSAKCE SE SPJATÝMI SUBJEKTY

Během roku uzavřela společnost několik obchodů se spjatými subjekty za obvyklých podmínek:

(v tis. Kč)	Celkové prodeje	Celkové nákupy
PPF investiční holding a.s.	201 354	438 782
PPF Capital Management a.s.	167 197	15 656
PPF Český podílový fond	25 020	103 933
PPF Moravskoslezský podílový fond	11 170	46 924
Celkem	404 741	605 295

#### **14. ZDANĚNÍ**

Daň z příjmů právnických osob za rok 1998 činila 13 383 tis. Kč (1997 - 9 179 tis. Kč).

#### **15. VÝZNAMNÁ NÁSLEDNÁ UDÁLOST**

V průběhu února 1999 zahájila Komise pro cenné papíry, ve smyslu ustanovení § 32 - 37, zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry, prověřování předpokladů pro výkon činnosti obchodníka s cennými papíry. PPF burzovní společnost a.s. předala všechny požadované materiály v průběhu února 1999. Konečný výsledek správního řízení se očekává v první polovině roku 1999.

#### **16. MOŽNÉ BUDOUCÍ ZÁVAZKY**

České obchodní, daňové zákony i zákony kapitálového trhu byly novelizovány a existuje nejistota jejich výkladu v řadě oblastí. Důsledky těchto nejasností se nedají přesně určit a lze je posoudit jen na základě budoucí praxe nebo pokud bude k dispozici dán oficiální výklad.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF majetková a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF majetková a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

Dne 9. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF majetková a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF majetková a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69



		1998	1997	1996
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>54 335</b>	<b>44 665</b>	<b>683</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	-	-	-
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>14 605</b>	<b>3 909</b>	<b>340</b>
B.I.	Nehmotný investiční majetek	5 910	69	13
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	9	13
2.	Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	-	-	-
3.	Software	42	60	-
4.	Ocenitelná práva	-	-	-
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	-	-	-
6.	Nedokončené nehmotné investice	4 242	-	-
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	1 621	-	-
B.II.	Hmotný investiční majetek	8 695	3 840	327
B.II.1.	Pozemky	-	-	-
2.	Budovy, haly a stavby	-	-	-
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 545	3 358	327
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-
6.	Jiný hmotný investiční majetek	1 150	-	-
7.	Nedokončené hmotné investice	-	482	-
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	-	-	-
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-
B.III.	Finanční investice	-	-	-
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	-	-	-
4.	Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-
5.	Jiné finanční investice	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>10 299</b>	<b>30 568</b>	<b>334</b>
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	1 000	-	-
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	1 000	-	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 402	14 662	-
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	2 185	14 662	-
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	-	-	-
4.	Stát - daňové pohledávky	197	-	-
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	20	-	-
C.IV.	Finanční majetek	6 897	15 906	334
C.IV.1.	Peníze	62	61	5
2.	Účty v bankách	6 835	15 845	329
3.	Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>29 431</b>	<b>10 188</b>	<b>9</b>
D.I.	Časové rozlišení	29 142	10 188	9
D.I.1.	Náklady příštích období	6 072	-	9
2.	Příjmy příštích období	23 070	10 188	-
3.	Kurzové rozdíly aktivní	-	-	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	289	-	-

		<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>54 335</b>	<b>44 665</b>	<b>683</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní jmění</b>	<b>46 641</b>	<b>26 133</b>	<b>-40</b>
A.I.	Základní jmění	1 270	1 270	1 270
A.I.1.	Základní jmění	1 270	1 270	1 270
2.	Vlastní akcie	-	-	-
A.II.	Kapitálové fondy	-	-	-
A.II.1.	Emisní ažio	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	-	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	300	-	-
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	300	-	-
2.	Nedělitelný fond	-	-	-
3.	Statutární a ostatní fondy	-	-	-
A.IV.	Hospodářský výsledek z minulých let	16 563	-1 310	-304
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	16 563	-	-
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-1 310	-304
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	28 508	26 173	-1 006
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>7 006</b>	<b>18 004</b>	<b>711</b>
B.I.	Rezervy	-	-	-
B.I.1.	Rezervy zákonné	-	-	-
2.	Rezervy na kurzové ztráty	-	-	-
3.	Ostatní rezervy	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	-	-	-
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	-
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-
4.	Emitované dluhopisy	-	-	-
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-
6.	Jiné dlouhodobé závazky	-	-	-
B.III.	Krátkodobé závazky	7 006	18 004	711
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	231	851	109
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	-	-	-
3.	Závazky k zaměstnancům	475	430	-
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	339	337	-
5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 558	16 386	-
6.	Odložený daňový závazek	403	-	-
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-	2
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-	-
9.	Jiné závazky	-	-	600
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-
2.	Běžné bankovní úvěry	-	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>688</b>	<b>528</b>	<b>12</b>
C.I.	Časové rozlišení	688	236	12
C.I.1.	Výdaje příštích období	385	236	12
2.	Výnosy příštích období	303	-	-
3.	Kurzové rozdíly pasivní	-	-	-
C.II.	Dohadné účty pasivní	-	292	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997	1996
I. Tržby za prodej zboží	-	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	-	-	-
II. Výkony	86 199	64 202	-
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	86 199	64 202	-
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-	-
II.3. Aktivace	-	-	-
B. Výkonová spotřeba	27 301	12 048	14
B.1. Spotřeba materiálu a energie	1 330	773	2
B.2. Služby	25 971	11 275	12
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>58 898</b>	<b>52 154</b>	<b>-14</b>
C. Osobní náklady	13 445	9 541	-
C.1. Mzdové náklady	9 776	6 965	-
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	3 389	2 452	-
C.4. Sociální náklady	280	124	-
D. Daně a poplatky	-	-	-
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	4 150	905	987
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	108	5	-
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	155	-	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	-	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	500	-	-
VI. Ostatní provozní výnosy	571	169	1
I. Ostatní provozní náklady	1	1	-
VII. Převod provozních výnosů	-	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>41 326</b>	<b>41 881</b>	<b>-1 000</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	-	-	-
K. Prodané cenné papíry a vklady	-	-	-
IX. Výnosy z finančních investic	-	-	-
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-	-
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	-	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	-	-
XIII. Výnosové úroky	1 596	712	-
N. Nákladové úroky	-	82	3
XIV. Ostatní finanční výnosy	-	1	-
O. Ostatní finanční náklady	505	328	3
XV. Převod finančních výnosů	-	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>1 091</b>	<b>303</b>	<b>-6</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	14 202	16 040	-
R.1. - splatná	13 799	16 040	-
R.2. - odložená	403	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>28 215</b>	<b>26 144</b>	<b>-1 006</b>
XVI. Mimořádné výnosy	331	29	-
S. Mimořádné náklady	38	-	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-
T.1. - splatná	-	-	-
T.2. - odložená	-	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>293</b>	<b>29</b>	<b>-</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>28 508</b>	<b>26 173</b>	<b>-1 006</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>42 710</b>	<b>42 213</b>	<b>-1 006</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

		1998	1997	1996
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>15 906</b>	<b>334</b>	<b>0</b>
	<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>			
Z:	Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	41 326	41 881	-1 000
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-14 386	-8 763	987
A.1.1.	Odpisy stálých a oběžných aktiv	4 150	905	987
A.1.2.	Změna stavu:	-18 583	-9 663	-
A.1.2.1.	opravné položky k pohledávkám	500	-	-
A.1.2.2.	rezerv	-	-	-
A.1.2.3.	časového rozlišení	-19 083	-9 663	-
A.1.3.	Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	47	-5	-
<b>A.*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>26 940</b>	<b>33 118</b>	<b>-13</b>
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-218	2 631	678
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	10 780	-14 662	-
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-10 998	17 293	678
A.2.3.	Změna stavu zásob	-	-	-
A.2.4.	Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-	-	-
<b>A.**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>26 722</b>	<b>35 749</b>	<b>665</b>
A.3.	Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-82	-3
A.4.	Přijaté úroky	1 596	712	-
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-14 202	-16 040	-
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	293	29	-
A.7.	Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-505	-327	-
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>13 904</b>	<b>20 041</b>	<b>662</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1.	Nabytí stálých aktiv	-15 021	-4 474	-328
B.1.1.	Nabytí hmotného investičního majetku	-9 158	-4 402	-328
B.1.2.	Nabytí nehmotného investičního majetku	-5 863	-72	-
B.1.3.	Nabytí finančních investic	-	-	-
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	108	5	-
B.2.1.	Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	108	5	-
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-	-
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-14 913</b>	<b>-4 469</b>	<b>-328</b>
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-	-	-
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-8 000	-	-
C.2.1.	Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	-	-
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	-	-	-
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	-	-	-
C.2.5.	Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-8 000	-	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-	-
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-8 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-9 009</b>	<b>15 572</b>	<b>334</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>6 897</b>	<b>15 906</b>	<b>334</b>

## **1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY**

### **Založení a charakteristika společnosti**

PPF majetková a.s. (dále jen „společnost“) byla založena 8. června 1995 s původním názvem Petrská majetková a.s. Zápis do obchodního rejstříku byl proveden 14. srpna 1995. Dne 16. ledna 1997 formou notářského zápisu rozhodl 100% vlastník jako jediný akcionář PPF Capital Management a.s. o změně obchodního jména společnosti na PPF majetková a.s., o změně předmětu podnikání a o změně představenstva a dozorčí rady. Hlavní aktivitou společnosti je správa a rozvoj majetkových fondů s výjimkou fondů investičních, podílových a privatizačních ve smyslu zákonů č. 248/92 Sb., č. 92/91 Sb. a poradenství v oblasti správy a rozvoje majetku.

### **Vlastníci společnosti**

Společnost je 100 % vlastněna společností PPF a.s.

### **Sídlo společnosti**

PPF majetková a.s.  
Na Klikovce 7  
Praha 4  
Česká republika

### **Členové představenstva k 31. prosinci 1998:**

Ing. PETR JAVŮREK  
Ing. PETR KELLNER  
Ing. ALEŠ MINX

### **Členové dozorčí rady k 31. prosinci 1998:**

MILAN MADĚRYČ  
JUDr. FRANTIŠEK TLUSTOŠ  
JUDr. MARTIN WURST

### **Organizační struktura**

Společnost řídí představenstvo a vedoucí pracovníci společnosti.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### (a) Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými pro Českou republiku. Závěrka byla zpracována na principech účtování v pořizovacích cenách a principech časového rozlišení nákladů a výnosů.

### (b) Hmotný a nehmotný investiční majetek

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně od 1 000 Kč do 20 000 Kč (od roku 1998 do 40 000 Kč) je evidován v pořizovací ceně a 100 % odepsán do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání. Drobný hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 1 000 Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 000 Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odpisování
Stroje a přístroje	Lineární	4 roky
Software	Lineární	4 roky
Zařízení	Lineární	4 roky
Zřizovací výdaje	Lineární	5 let
Dopravní prostředky	Lineární	4 roky

### (c) Stanovení opravných položek a rezerv

Společnost tvoří opravné položky pro pochybné pohledávky podle vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků.

### (d) Daně

Přijaté úroky z termínovaných vkladů jsou předmětem zálohové srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

### (e) Přepočty cizích měn

Společnost používá pro přepočet cizích měn směnný kurz ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty se vykazují v rozvaze, na nerealizované kurzové ztráty se tvoří rezerva.

## 3. ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

Společnost nezměnila v roce 1998 účetní metody a postupy oproti roku 1997.

**4. HMOTNÝ A NEHMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK****(a) Nehmotný investiční majetek**

(v tis. Kč)	Software	Zřizovací výdaje	Pořízení nehmotných investic	Zálohy na pořízení nehmotných investic	Celkem
Pořizovací cena					
Zůstatek k 31. 12. 1997	72	21	–	–	93
Přírůstky	–	–	4 242	1 621	5 863
Úbytky	–	–	–	–	–
Přeúčtování	–	–	–	–	–
Zůstatek k 31. 12. 1998	72	21	4 242	1 621	5 956
Oprávký					
Zůstatek k 31. 12. 1997	12	12	–	–	24
Odpisy	18	4	–	–	22
Oprávký k úbytkům	–	–	–	–	–
Přeúčtování	–	–	–	–	–
Zůstatek k 31. 12. 1998	30	16	–	–	46
Zůstatková hodnota 1997	60	9	–	–	69
Zůstatková hodnota 1998	42	5	4 242	1 621	5 910

**(b) Hmotný investiční majetek**

(v tis. Kč)	Stroje, přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	DHIM	Nedokončené hmotné investice	Umělecká díla	Celkem
Pořizovací cena						
Zůstatek k 31. 12. 1997	2 703	1 296	231	482	–	4 712
Přírůstky	2 315	3 256	2 437	–	1 150	9 158
Úbytky	-27	-240	-302	–	–	-569
Přeúčtování	–	482	–	-482	–	–
Zůstatek k 31. 12. 1998	4 991	4 794	2 366	–	1 150	13 301
Oprávký						
Zůstatek k 31. 12. 1997	427	214	231	–	–	872
Odpisy	990	701	2 437	–	–	4 128
Oprávký k úbytkům	-27	-65	-302	–	–	-394
Přeúčtování	–	–	–	–	–	–
Zůstatek k 31. 12. 1998	1 390	850	2 366	–	–	4 606
Zůstatková hodnota 1997	2 276	1 082	–	482	–	3 840
Zůstatková hodnota 1998	3 601	3 944	–	–	1 150	8 695

## 5. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

### (a) Krátkodobé obchodní pohledávky

Krátkodobé obchodní pohledávky činí 2 685 tis. Kč ( 1997 - 14 662 tis. Kč). Pohledávky po lhůtě splatnosti činí 0 tis. Kč (1997 - 4 658 tis. Kč). Opravná položka ve výši 500 tis. Kč byla vytvořena na nevyúčtovanou zálohu poskytnutou klientovi.

### (b) Krátkodobé obchodní závazky

Krátkodobé obchodní závazky činí 231 tis. Kč (1997 - 851 tis. Kč). Všeobecně přijatým postupem společnosti je platit závazky 14 dnů po obdržení faktury. Splatnost ostatních závazků vyplývá z uzavřených smluv.

## 6. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI SPJATÝM SUBJEKTŮM

V závazcích popsanych v bodě 5 jsou obsaženy i následující zůstatky účtů týkající se vztahů k podnikům ve skupině.

v tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF a.s.	-	-	47	-

## 7. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ

Základní jmění k 31. prosinci 1998 činí 1 270 tis. Kč a je tvořeno 1 270 ks akcií na jméno v nominální hodnotě 1 000 Kč. Základní jmění je splaceno v plné výši.

## 8. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

### (a) Rozdělení zisku na základě rozhodnutí valné hromady

	Nerozdělený zisk / Neuhrazená ztráta	Zákonný rezervní fond	Celkem
Zůstatek k 31. 12. 1997	-1 310	-	-1 310
Zisk za rok 1997	26 173	-	26 173
Příděly fondům	-300	300	-
Dividendy	-8 000	-	-8 000
Zůstatek k 31. 12. 1998	16 563	300	16 863

### (b) Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období

O rozdělení hospodářského výsledku roku 1998 rozhodne valná hromada v souladu se stanovami společnosti a platnými právními předpisy.



## 9. ZAMĚSTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a osobní náklady v roce 1998 a v roce 1997 jsou v následujících tabulkách:

1997	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	29	5 645	1 990	119
Vedoucí pracovníci	1	1 320	462	5
Celkem	30	6 965	2 452	124

1998	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	33	8 516	2 981	270
Vedoucí pracovníci	1	1 260	408	10
Celkem	34	9 776	3 389	280

## 10. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V průběhu roků 1998 a 1997 nebyly členům statutárních a dozorčích orgánů vypláceny žádné odměny. Během roku 1998 společnost poskytla půjčku členu představenstva, která byla v průběhu roku zaplacená. Úrok z této půjčky činil 25 tis. Kč. Člen dozorčí rady během roku 1998 poskytoval společnosti poradenské služby v celkové částce 953 tis. Kč.

## 11. ZDANĚNÍ

Daň z příjmů právnických osob za rok 1998 činila 13 799 tis. Kč (1997 - 16 040 tis. Kč).

## 12. MOŽNÉ BUDOUCÍ ZÁVAZKY

České obchodní, daňové zákony i zákony kapitálového trhu byly novelizovány a existuje nejistota jejich výkladu v řadě oblastí. Důsledky těchto nejasností se nedají přesně určit a lze je posoudit jen na základě budoucí praxe nebo pokud bude k dispozici dán oficiální výklad.

**Auditorská zpráva pro akcionáře společnosti PPF Securities a.s.**

Ověřili jsme informace obsažené ve výroční zprávě společnosti PPF Securities a.s. za rok 1998. Rozsah naší práce byl omezen pouze na potvrzení toho, že informace uvedené ve výroční zprávě jsou v souladu s účetní závěrkou.

Dne 7. dubna 1999 jsme vydali následující auditorskou zprávu k roční účetní závěrce společnosti:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti PPF Securities a.s. k 31. prosinci 1998. Za účetní závěrku je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit na základě auditu výrok o této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Komoře auditorů České republiky a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto směrnice požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrové ověření podkladů prokazujících údaje a informace uvedené v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních zásad a významných odhadů učiněných společností a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru, účetní závěrka ve všech významných ohledech věrně zobrazuje majetek, závazky a vlastní jmění společnosti PPF Securities a.s. k 31. prosinci 1998 a výsledek hospodaření za rok 1998 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.“

V Praze, dne 30. dubna 1999

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o.  
Licence číslo 71



ING. PAVEL ZÁVITKOVSKÝ  
Dekret číslo 69

	1998	1997
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>10 738</b>	<b>1 027</b>
<b>A. Pohledávky za upsané vlastní jmění</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>B. Stálá aktiva</b>	<b>9 892</b>	<b>–</b>
B.I. Nehmotný investiční majetek	–	–
B.I.1. Zřizovací výdaje	–	–
2. Nehmotný výsledky výzkumné činnosti a obdobné činnosti	–	–
3. Software	–	–
4. Ocenitelná práva	–	–
5. Jiný nehmotný investiční majetek	–	–
6. Nedokončené nehmotné investice	–	–
7. Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	–	–
B.II. Hmotný investiční majetek	276	–
B.II.1. Pozemky	–	–
2. Budovy, haly a stavby	–	–
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	276	–
4. Pěstitelské celky trvalých porostů	–	–
5. Základní stádo a tažná zvířata	–	–
6. Jiný hmotný investiční majetek	–	–
7. Nedokončené hmotné investice	–	–
8. Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	–	–
9. Opravná položka k nabytému majetku	–	–
B.III. Finanční investice	9 616	–
B.III.1. Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	–	–
2. Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	–	–
3. Ostatní investiční cenné papíry a vklady	9 616	–
4. Půjčky podnikům ve skupině	–	–
5. Jiné finanční investice	–	–
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>844</b>	<b>1 026</b>
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 obchodního styku	–	–
2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	–	–
3. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	–	–
4. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	–	–
5. Jiné pohledávky	–	–
C.III. Krátkodobé pohledávky	239	–
C.III.1. Pohledávky z obchodního styku	239	–
2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	–	–
3. Sociální zabezpečení	–	–
4. Stát - daňové pohledávky	–	–
5. Stát - odložená daňová pohledávka	–	–
6. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	–	–
7. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	–	–
8. Jiné pohledávky	–	–
C.IV. Finanční majetek	605	1 026
C.IV.1. Peníze	17	–
2. Účty v bankách	588	1 026
3. Krátkodobý finanční majetek	–	–
<b>D. Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
D.I. Časové rozlišení	2	1
D.I.1. Náklady příštích období	2	–
2. Příjmy příštích období	–	1
3. Kurzové rozdíly aktivní	–	–
D.II. Dohadné účty aktivní	–	–

	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>10 738</b>	<b>1 027</b>
<b>A. Vlastní jmění</b>	<b>-2 711</b>	<b>1 027</b>
A.I. Základní jmění	1 000	1 000
A.I.1. Základní jmění	1 000	1 000
2. Vlastní akcie	-	-
A.II. Kapitálové fondy	-	-
A.II.1. Emisní ažio	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	-	-
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-
A.III. Fondy ze zisku	5	-
A.III.1. Zákonný rezervní fond	5	-
2. Nedělitelný fond	-	-
3. Statutární a ostatní fondy	-	-
A.IV. Hospodářský výsledek z minulých let	22	-
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	22	-
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A.V. Hospodářský výsledek běžného účetní období (+/-)	-3 738	27
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>13 389</b>	<b>-</b>
B.I. Rezervy	-	-
B.I.1. Rezervy zákonné	-	-
2. Rezervy na kurzové ztráty	-	-
3. Ostatní rezervy	-	-
B.II. Dlouhodobé závazky	13 099	-
B.II.1. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-
3. Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
4. Emitované dluhopisy	-	-
5. Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-
6. Jiné dlouhodobé závazky	13 099	-
B.III. Krátkodobé závazky	290	-
B.III.1. Závazky z obchodního styku	98	-
2. Závazky ke společníkům a sdružení	-	-
3. Závazky k zaměstnancům	55	-
4. Závazky ze sociálního zabezpečení	61	-
5. Stát - daňové závazky a dotace	76	-
6. Odložený daňový závazek	-	-
7. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
8. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-
9. Jiné závazky	-	-
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
2. Běžné bankovní úvěry	-	-
3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
<b>C. Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
C.I. Časové rozlišení	60	-
C.I.1. Výdaje příštích období	60	-
2. Výnosy příštích období	-	-
3. Kurzové rozdíly pasivní	-	-
C.II. Dohadné účty pasivní	-	-

# Výkaz zisků a ztrát

v plném rozsahu k 31. prosinci 1998 (v celých tisících Kč)

	1998	1997
I. Tržby za prodej zboží	-	-
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-
<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
II. Výkony	2 730	-
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 730	-
II.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-	-
II.3. Aktivace	-	-
B. Výkonová spotřeba	822	-
B.1. Spotřeba materiálu a energie	51	-
B.2. Služby	771	-
<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 908</b>	<b>-</b>
C. Osobní náklady	729	-
C.1. Mzdové náklady	537	-
C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-	-
C.3. Náklady na sociální zabezpečení	188	-
C.4. Sociální náklady	4	-
D. Daně a poplatky	-	-
E. Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	32	-
III. Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	-	-
F. Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	-	-
IV. Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-
G. Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	-	-
V. Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	-	-
H. Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	-	-
VI. Ostatní provozní výnosy	-	-
I. Ostatní provozní náklady	-	-
VII. Převod provozních výnosů	-	-
J. Převod provozních nákladů	-	-
<b>*</b> <b>Provozní hospodářský výsledek</b>	<b>1 147</b>	<b>-</b>
VIII. Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	1 966	-
K. Prodané cenné papíry a vklady	1 552	-
IX. Výnosy z finančních investic	-	-
IX.1. Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	-	-
IX.2. Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	-	-
IX.3. Výnosy z ostatních finančních investic	-	-
X. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-
XI. Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-
L. Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-
XII. Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-
M. Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	3 900	-
XIII. Výnosové úroky	61	43
N. Nákladové úroky	1 327	-
XIV. Ostatní finanční výnosy	-	-
O. Ostatní finanční náklady	72	16
XV. Převod finančních výnosů	-	-
P. Převod finančních nákladů	-	-
<b>*</b> <b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>-4 824</b>	<b>27</b>
R. Daň z příjmů za běžnou činnost	61	10
R.1. - splatná	61	10
R.2. - odložená	-	-
<b>**</b> <b>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>-3 738</b>	<b>17</b>
XVI. Mimořádné výnosy	-	-
S. Mimořádné náklady	-	-
T. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-10
T.1. - splatná	-	-10
T.2. - odložená	-	-
<b>*</b> <b>Mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
U. Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	-	-
<b>***</b> <b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>-3 738</b>	<b>27</b>
<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>-3 677</b>	<b>27</b>

# Přehled o peněžních tocích

(v celých tisících Kč)

	1998	1997
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>1 026</b>	
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-3 677	27
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	3 577	-1
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	32	-
A.1.2. Změna stavu:	3 959	-1
A.1.2.1. opravné položky k nabytému majetku	3 900	-
A.1.2.2. rezerv	-	-
A.1.2.3. časového rozlišení	59	-1
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	-414	-
<b>A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>-100</b>	<b>26</b>
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	-10	-
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-239	-
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	229	-
A.2.3. Změna stavu zásob	-	-
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků	-	-
<b>A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>-110</b>	<b>- 26</b>
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-	-
A.4. Přijaté úroky	-	-
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-	-
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-	-
A.7. Zisk(+) Ztráta(-) z prodeje cenných papírů a vkladů	-	-
<b>A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-110</b>	<b>26</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1. Nabytí stálých aktiv	-15 376	-
B.1.1. Nabytí hmotného investičního majetku	-308	-
B.1.2. Nabytí nehmotného investičního majetku	-	-
B.1.3. Nabytí finančních investic	-15 068	-
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 966	-
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-	-
<b>B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-13 410</b>	<b>-</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	13 099	-
C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-	1 000
C.2.1. Zvýšení základního jmění, event. rezervního fondu	-	1 000
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-	-
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	-	-
C.2.4. Úhrada ztráty společníky	-	-
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	-	-
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-	-
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	-	-
<b>C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>13 099</b>	<b>1 000</b>
<b>F. Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků</b>	<b>-421</b>	<b>1 026</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>605</b>	<b>1 026</b>

## 1. CHARAKTERISTIKA A HLAVNÍ AKTIVITY

### Založení a charakteristika společnosti

PPF Securities a.s. (dále jen „společnost“) byla založena 18. listopadu 1996. Hlavní aktivitou společnosti je činnost organizačních a ekonomických poradců a zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb.

### Vlastníci společnosti

Vlastníkem s kvalifikovanou většinou je Ing. Petr Kellner.

### Sídlo společnosti

PPF Securities a.s.  
Na Pankráci 121  
Praha 4  
Česká republika

### Členové představenstva k 31. prosinci 1998:

Ing. PETR KELLNER  
Mgr. VÁCLAV KRATOCHVÍL  
Ing. JAN BLAŠKO

### Členové dozorčí rady k 31. prosinci 1998:

Ing. ALEŠ MINX  
JUDr. FRANTIŠEK TLUSTOŠ  
Ing. PETR DUCHEK

### Organizační struktura

Společnost není vnitřně dále strukturována. Společnost řídí představenstvo a zaměstnanci společnosti.

## 2. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### (a) Hmotný a nehmotný investiční majetek

Hmotný a nehmotný investiční majetek je evidován v pořizovací ceně. Hmotný investiční majetek v pořizovací ceně od 500 Kč do 20 000 Kč (od roku 1998 do 40 000 Kč) je evidován v pořizovací ceně a 100 % odepsán do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání. Drobný hmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 500 Kč a nehmotný investiční majetek v pořizovací ceně do 40 000 Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl dán do používání.

V následující tabulce jsou uvedeny metody a doby odpisování podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	Doba odepisování
Stroje a přístroje	Lineární	4 roky
Software	Lineární	4 roky
Zařízení	Lineární	8–15 roků
Inventář	Lineární	15 roků

### (b) Finanční investice

Finanční investice jsou účtovány v ceně pořízení. V případě přechodného snížení hodnoty těchto investic se tvoří opravná položka. Dividendy z těchto investic jsou zahrnuty ve výnosech z finančních investic.

Pro stanovení cen pořízení finančních investic při prodeji používá společnost metodu vážených aritmetických průměrů.

### (c) Stanovení opravných položek a rezerv

#### Cenné papíry

Společnost tvoří opravnou položku na finanční investice, u kterých je tržní cena k datu závěrky nižší než cena pořízení v účetnictví. Opravná položka se tvoří ve výši rozdílu tržní ceny a účetní hodnoty.

#### Tržní cena finančních investic (cenných papírů) je stanovena následujícím způsobem:

1. Veřejně obchodovatelné cenné papíry (CP) obchodované na tuzemském veřejném trhu se ohodnotí kurzem vyhlášeným Burzou cenných papírů Praha (BCPP) v den ocenění. Pokud v den výpočtu hodnoty nebylo s cenným papírem na BCPP obchodováno, je podkladem pro výpočet hodnoty cenného papíru jeho poslední kurz vyhlášený BCPP v období předcházejících 30 dnů před dnem výpočtu hodnoty, pokud byl v tomto období CP obchodován. Nebyl-li CP v tomto období obchodován na BCPP, ocení se posledním kurzem vyhlášeným RM-S v tomto období.

2. Veřejně obchodovatelné CP neobchodované na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelné CP se oceňují podílem, v jehož čitateli je vlastní jmění příslušné společnosti podle účetní závěrky za předchozí účetní období a ve jmenovateli počet vydaných cenných papírů.
3. V některých případech u CP, které tvoří nevýznamnou část hodnoty portfolia a pokud by náklady na zjištění údajů podle odstavce 2. neúměrně přesáhly užitek z těchto informací, přiřadí se těmto CP nulová hodnota.

**(d) Daně**

Přijaté úroky z termínovaných vkladů jsou předmětem zálohové srážkové daně ve výši 25 % u zdroje.

**(e) Přepočty cizích měn**

Společnost používá pro přepočet cizích měn kurzu ČNB. V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítávána podle oficiálního kurzu ČNB. Nerealizované kurzové zisky a ztráty se vykazují v rozvaze, na nerealizované kurzové ztráty se tvoří rezerva, pokud nejsou kurzová rizika kryta zajišťovacími instrumenty.

**3. STÁLÁ AKTIVA***Hmotný investiční majetek*

(v tis. Kč)	Stroje, přístroje a zařízení	Dopravní prostředky	Ostatní HIM	Celkem
Pořizovací cena				
Zůstatky k 1. 1. 1998	–	–	–	–
Přírůstky	56	249	3	308
Úbytky	–	–	–	–
Přeúčtování	–	–	–	–
Zůstatky k 31. 12. 1998	56	249	3	308
Oprávkový				
Zůstatky k 1. 1. 1998	–	–	–	–
Opisy	3	26	3	32
Oprávkový k úbytkům	–	–	–	–
Přeúčtování	–	–	–	–
Zůstatky k 31. 12. 1998	3	26	3	32
Zůstatková hodnota 1997	–	–	–	–
Zůstatková hodnota 1998	53	223	–	276

**4. PŘEHLED O FINANČNÍCH VÝNOSECH**

(v tis. Kč)	1998	1997
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů	61	29
Úrokové výnosy z účtů u bank	–	14
Celkem	61	43

**5. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIRY PODLE JEDNOTLIVÝCH EMITENTŮ**

Emitent	Počet akcií	Cena pořízení na ks (Kč)	Účetní hodnota (Kč)	Tržní cena na ks (Kč)	Celková tržní hodnota (Kč)
Dům módy, a.s.	15 980	844,14	13 489 424	600,10	9 589 598
Elektromontážní závody, a.s.	5	334,00	1 670	221,00	1 105
Frigera, a.s.	716	35,13	25 154	42,00	30 072
Celkem			13 516 248		9 620 775

K výše uvedeným cenným papírům byla vytvořena opravná položka 3 900 tis. Kč.

Všechny majetkové cenné papíry - akcie v portfoliu společnosti mají nominální hodnotu 1 000 Kč, kromě akcií Elektromontážních závodů a.s., které mají nominální hodnotu 100 Kč.



## 6. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY

### (a) Krátkodobé obchodní pohledávky

činí 239 tis. Kč. Všechny pohledávky jsou ve lhůtě splatnosti. Nebyly proto tvořeny žádné opravné položky.

### (b) Krátkodobé obchodní závazky

činí 290 tis. Kč. Všeobecně přijatým postupem společnosti je platit závazky 14 dnů po obdržení faktury. Splatnost ostatních závazků vyplývá z uzavřených smluv.

## 7. POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY VŮČI PODNIKŮM VE SKUPINĚ

Pohledávky a závazky z obchodního styku

V obchodních pohledávkách a závazcích, popsanych v bodu 6, jsou obsaženy i následující zůstatky účtů týkající se vztahů k podnikům ve skupině.

v tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	1998	1997	1998	1997
PPF burzovní společnost a.s.	69	–	–	–
PPF investiční společnost a.s.	26	–	–	–
Celkem	95	–	–	–

Společnost má dále závazek vůči PPF burzovní společnosti a.s. ve výši 13 099 tis. Kč. Jedná se o úročnou půjčku splatnou k 31. 12. 2000.

## 8. ZÁKLADNÍ JMĚNÍ

Základní jmění k 31. prosinci 1997 činí 1 000 tis. Kč a je tvořeno 100 ks akcií na majitele v nominální hodnotě 10 000 Kč. Základní jmění je splaceno v plné výši.

## 9. ROZDĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU

### (a) Rozdělení zisku na základě rozhodnutí valné hromady

Z čistého zisku roku 1997 ve výši 27 tis. Kč bylo 5 tis. Kč převedeno do rezervního fondu a 22 tis. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku.

### (b) Plánované rozdělení hospodářského výsledku

O vypořádání ztráty roku 1998 rozhodne valná hromada.

## 10. ZAMĚSTNANCI A VEDOUCÍ PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců v roce 1998 byl 1 pracovník (žádný v roce 1997).

## 11. ODMĚNY A PŮJČKY ČLENŮM STATUTÁRNÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

V průběhu let 1998 a 1997 nebyly členům statutárních a dozorčích orgánů vypláceny odměny a nebyly poskytnuty půjčky.

## 12. ZDANĚNÍ

Daň z příjmů právnických osob za rok 1998 činila 61 tis. Kč. Za rok 1997 společnost vykázala daňovou ztrátu.

## 13. MOŽNÉ BUDOUCÍ ZÁVAZKY

České obchodní, daňové zákony i zákony kapitálového trhu byly novelizovány a existuje nejistota jejich výkladu v řadě oblastí. Důsledky těchto nejasností se nedají přesně určit a lze je posoudit jen na základě budoucí praxe nebo pokud bude k dispozici dán oficiální výklad.

## 14. EKONOMICKÁ ZÁVISLOST

Společnost je ekonomicky závislá na svém většinovém akcionáři, který se zavázal ji finančně podporovat minimálně po dobu jednoho roku.

© PPF a.s.

Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4

Telefon: (+420 2) 61 31 90 11

Informační středisko pro akcionáře a podílníky: (+420 2) 61 31 90 27

Fax: (+420 2) 61 31 92 22

Internet: [www.ppf.cz](http://www.ppf.cz)

Depozitář: Československá obchodní banka a.s.

Konzultace obsahu, produkce a výroba: © B.I.G. Prague (Business Information Group) 1999

Design: Jan Jiskra



