

POCZTA

Od : Tomasz Kosacki

Data odbioru : 2003-09-30 22:11:53

Do : KPW EM Kancelaria Publiczna
Małgorzata Ciepiela

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2003

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 2003-01-01 do 2003-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2002-01-01 do 2002-06-30

dnia 2003-09-30

(data przekazania)

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E.Romera Spółka Akcyjna		
(pełna nazwa emitenta)		
PPWK SA	INNE	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
00-410	Warszawa	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Solec		18/20
	(ulica)	(numer)
0-22-585-18-00	0-22-585-18-01	ppwk@ppwk.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
526-021-09-84	011525843	www.ppwk.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§ 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu /
- Opinią o badanym półrocznym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2003	półrocze / 2002	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 669	8 440	1 607	2 279
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 480	-6 036	-597	-1 630
III. Zysk (strata) brutto	-3 630	-6 951	-874	-1 877
IV. Zysk (strata) netto	-3 630	-6 951	-874	-1 877
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	777	-2 623	187	-708
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-814	-5 943	-196	-1 605
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-304	8 545	-73	2 308
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-342	-21	-82	-6
IX. Aktywa, razem	46 450	68 821	10 422	17 166
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 605	40 653	10 232	10 140
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 980	1 971	4 034	492
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 311	36 557	5 455	9 119
XIII. Kapitał własny	845	28 168	190	7 026
XIV. Kapitał zakładowy	3 276	3 276	735	817
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 150 293	3 150 293	3 150 293	3 150 293
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,15	-2,21	-0,28	-0,60
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,27	8,94	0,06	2,23

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- a. Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółka Akcyjna (PPWK S.A.) („Spółka”, „Emitent”) Warszawa ul. Solec 18/20, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011784.

PPWK S.A. pełni rolę jednostki dominującej.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta jest:

- działalność wytwórcza,
- usługowa, handlowa a w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych, wydawania literatury fachowej, usług kartograficznych i poligraficznych, sprzedaży i dystrybucji wydawnictw.

Sektor wg klasyfikacji GPW: inne

Pozostałe segmenty działalności grupy:

- PPWK Inwestycje Sp. z o.o. - działalność produkcyjna, usługowa, handlowa a w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych
- Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości - produkcja poligraficzna
- Mappa Sp. z o.o. w likwidacji - działalność wytwórcza, handlowa, usługowa i badawczo-rozwojowa a w szczególności w zakresie rozpowszechniania obrazu, dźwięku i tekstu w sieci INTERNET oraz sprzedaży cyfrowych wydawnictw kartograficznych.
- PPWK Cirrus Sp. z o.o. - działalność wydawnicza, poligraficzna
- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo - działalność wydawnicza, wytwarzanie i sprzedaż oprogramowania, działalność poligraficzna, świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport, sprzedaż hurtowa i detaliczna

- b. Zgodnie z postanowieniem Uchwały Nr 2 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 sierpnia 2003 roku PPWK S.A. będzie kontynuować działalność, pomimo iż bilans Spółki za rok 2002 wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów: zapasowego, rezerwowych i jednej trzeciej części kapitału zakładowego.

Spółka będzie kontynuować działalność wyłącznie w zakresie wydawnictw tworzących segment kartografii użytkowej, którego fundamentem są mapy i atlasy samochodowe, plany i atlasy miast, mapy turystyczne, krajoznawcze i wszelkie inne publikacje związane z tzw. strefą wolnego czasu. Dotychczasowa działalność Spółki na rynku szkolnym i edukacyjnym, na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 lipca 2003 roku zawartej z Nową Erą Sp zoo, przestaje wchodzić w zakres działalności PPWK S.A.

Czas trwania jednostek z grupy jest nieoznaczony z wyłączeniem spółki Mappa Sp. z o.o. w likwidacji, postawionej w stan likwidacji Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 27.09.2001.

- c. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2003 oraz porównywalne dane za półrocze 2002 rok.
- d. W skład przedsiębiorstwa emitenta ani w jednostek grupy kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.
- e. W czasie okresu, za który prezentowane jest sprawozdanie nie nastąpiło połączenie spółek.
- f. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz grupę kapitałową, z wyłączeniem Mappa Sp. z o.o. w likwidacji. Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności spółki jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Spółka wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej

działalności.

Przewidywana sytuacja finansowa PPWK S.A. w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego:

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju PPWK S.A. należy zaliczyć:

- intensyfikacja konkurencji wpływająca na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów Spółki, co prowadzić może z jednej strony do wzrostu kosztów tworzenia oferty produktów, a z drugiej strony wpływającej na spadek uzyskiwanych cen,
- tempo rozwoju gospodarczego wpływające na zapotrzebowanie na produkty kartografii użytkowej i turystycznej;

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki zaliczyć należy zdolność do zakończenia restrukturyzacji zadłużenia.

Dla sytuacji finansowej PPWK najistotniejsze znaczenie miało zawarcie w dniach 30 i 31 lipca 2003 r. oraz 6 sierpnia 2003 r. umów dotyczących sprzedaży części edukacyjnej oraz restrukturyzacji zadłużenia wobec wierzycieli finansowych. Szczegóły restrukturyzacji finansowej oraz zawartych umów przedstawione są poniżej.

W dniu 30 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

1. umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know-how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zwaną dalej Umową Sprzedaży i Licencji,
2. porozumienie o współpracy w zakresie wdrożenia technologii wydawania publikacji z zakresu kartografii edukacyjnej i oświatowej w przedsiębiorstwie prowadzonym przez "Nowa Era Spółkę z o.o.", zwanym dalej Porozumieniem o Współpracy.

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,
- Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,
- PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,
- Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,
- zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

W dniu 31 lipca 2003 r. zawarł następujące umowy mające charakter umów znaczących:

1. porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań pieniężnych wobec określonych wierzycieli finansowych, zwane dalej "Porozumieniem z Wierzycielami", którego stronami są:
 - PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o. (spółka zależna od PPWK S.A.),
 - Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie (BPH PBK),
 - BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (BRE Bank),

- Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (Wipol) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł,
 - Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Cresco) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 5.600.000 zł,
2. warunkową umowę przejęcia długu oraz warunkową umowę zobowiązującą do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o., zwaną dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:
- PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o.,
 - BRE Bank S.A.

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

1. na podstawie Porozumienia z Wierzycielami wskazani wyżej wierzyciele finansowi PPWK S.A. mają uzyskać częściowe, lecz natychmiastowe zaspokojenie swoich wierzytelności, które to zaspokojenie możliwe jest wyłącznie poprzez uzyskanie całości wynagrodzenia netto ze sprzedaży przez PPWK części edukacyjnej PPWK S.A., a Cresco obok częściowej spłaty swoich wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji PPWK S.A. uzyskało zobowiązane PPWK S.A. do przekazania ceny uzyskanej ze sprzedaży akcji PPWK S.A. na poczet spłaty pozostałej części tychże obligacji,
2. środki na spłatę wyżej wskazanych wierzycieli w kwocie 7.600.000 zł PPWK pozyska ze sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., a w kwocie 3.337.539 zł ze sprzedaży akcji PPWK S.A. w liczbie 1.112.513 po cenie 3 zł za jedną akcję,
3. zgodnie z zawartą przez PPWK S.A. umową z Nową Erą Sp. z o.o. cena sprzedaży części edukacyjnej PPWK przekazana zostanie za pośrednictwem rachunku zastrzeżonego w części wynoszącej 7.600.000 zł (cena sprzedaży netto) na rzecz BRE Bank, BPH PBK, Wipol, oraz Cresco,
4. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku zastrzeżonego całą kwotą ceny sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., która to cena ma zostać przekazana wskazanym wyżej wierzycielom PPWK,
5. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym przedterminowego wykupu przez PPWK S.A. obligacji PPWK S.A. zabezpieczonych zastawem rejestrowym o wartości nominalnej 2.000.000 zł o terminach wykupu na koniec roku 2003, 2004 i 2005, należących do MAC Edukacja S.A. - w dniu 1 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. wykupiła przedterminowo a następnie umorzyła wszystkie wyżej wskazane obligacje za cenę 2.186.504,45 zł, -środki finansowe potrzebne na wykup tychże obligacji PPWK S.A. pozyskała z emisji w dniu 1 sierpnia 2003 r. bonów dłużnych dyskontowych o wartości nominalnej 2.200.000 zł, które to bony objęła Cresco,
6. Porozumienie z Wierzycielami zawiera mechanizm, który umożliwia uzyskanie przez PPWK S.A. oświadczeń ww. wierzycieli powodujących zdjęcie zastawów rejestrowych z aktywów, których część stanowi przedmiot sprzedaży tzw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,
7. stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5 powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązanim z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

1. Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,
2. Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
3. w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług

- PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
4. skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
 5. Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

W dniu 5 sierpnia 2003 r., ziścił się warunek zawieszający zastrzeżony w Umowie Sprzedaży oraz Licencyjnej i w Porozumieniu o Współpracy, zawartych przez PPWK S.A. w dniu 30 lipca 2003 r. ze spółką pod firmą "Nowa Era Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie, a będący jednocześnie warunkiem zawieszającym Porozumienia z Wierzycielami o którym mowa w punkcie poprzednim.

Warunek zawieszający polegał w głównej mierze na złożeniu przez wierzycieli finansowych PPWK określonych oświadczeń zwalniających przedmiot umowy z Nową Erą sp. z o.o. z zastawów rejestrowych.

W związku z ziszczeniem się tego warunku na rzecz Nowa Era Sp. z o.o. przeszły aktywa o znacznej wartości stanowiące głównie autorskie prawa majątkowe przysługujące PPWK S.A. wykorzystywane w zakresie wydawnictw szkolnych i edukacyjnych oraz prawa do znaków towarowych Książnica Atlas oraz prawo do korzystania ze znaku towarowego PPWK (cena sprzedaży ww. aktywów wynosiła 7.600.000 zł netto) oraz aktywów wskazanych w Porozumieniu o Współpracy (cena sprzedaży zapasów nie będzie większa niż 4.400.000 zł netto).

W dniu 6 sierpnia 2003 r. zawarł ze spółką Cresco Financial Advisors Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Cresco) porozumienie (Porozumienie) mające charakter umowy znaczącej,

Porozumienie zawarte zostało w celu wykonania porozumienia z dnia 31 lipca 2003 r. zawartego z wierzycielami finansowymi PPWK S.A.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad spłaty następujących wierzytelności przysługujących Cresco wobec PPWK S.A.:

1. wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (spłata obligacji PPWK S.A.) o wartości 5.519.119,69 zł,
2. bonów dłużnych nabytych w dniu 1 sierpnia 2003 r. o wartości nominalnej 2.200.000 zł,
3. innych wierzytelności Cresco o wartości nominalnej 1.882.763,45 zł,

Łączna wysokość wierzytelności Cresco wobec PPWK ze wskazanych powyżej tytułów wynosi 9.601.883,14 zł. Wskazana w zdaniu poprzednim wierzytelność zwana będzie dalej łącznie "Wierzytelnością Cresco".

Zgodnie z Porozumieniem PPWK wyemituje do dnia 31 sierpnia 2003 r. a Cresco zobowiązuje się objąć zbywalne i niezabezpieczone papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2006 r., zwane dalej "Papierami Wartościowymi". Wartość nominalna Papierów Wartościowych równa będzie Wierzytelności Cresco, tj. kwocie 9.601.883,14 zł.

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

Wartość dyskonta w dniu zawarcia Porozumienia wynosi 2.181.580,69 zł i stanowi różnicę pomiędzy wartością wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (5.519.119,69 zł) a ceną za akcje własne PPWK (3.337.539 zł), która to cena zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. ma zostać przeznaczona na spłatę wierzytelności Cresco.

Cresco jest podmiotem powiązany z PPWK S.A.: członkiem Zarządu Cresco jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Porozumienie uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

W związku z zaistnieniem przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych tj. stratą finansową netto za 2002 r. wyższą niż suma kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz jedna trzecia kapitału zakładowego - jednym z punktów zwołanego na 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK SA było powzięcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Na ww. NWZA akcjonariusze powzięli uchwałę o kontynuacji działalności Spółki.

g. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1.	Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A.	jednostka dominująca
2.	PPWK Inwestycje Sp zoo	jednostka zależna
3.	Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości	jednostka stowarzyszona
4.	Mappa Sp zoo w likwidacji	jednostka stowarzyszona
5.	PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. Jawna	jednostka zależna
6.	PPWK Cirrus Sp zoo	jednostka zależna
7.	Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo	jednostka zależna
8.	Bona Fede Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna
9.	KVK Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna
10.	DUM Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna

1/ Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A.
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000011784 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza (PKD 22.1),
- przetwarzanie informacji (PKD 72.30.Z),
- rozpowszechnianie obrazu, dźwięku i tekstu w elektronicznych środkach przekazu (PKD 64.20.C),
- wytwarzanie oprogramowania (PKD 72.20.Z),
- sprzedaż oprogramowania (PKD 51.70.A),
- działalność poligraficzną (PKD 22.2),
- świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport (PKD 74.20.C),
- sprzedaż wydawnictw (PKD 51.47.Z),
- działalność w zakresie informatyki (PKD 72.60.Z),
- działalność w zakresie reklamy (PKD 74.40.Z),
- świadczenie usług edytorskich (PKD 74.84.B).

rodzaj powiązania	jednostka dominująca
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	6.669 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	409 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	46.519 tys. zł

- kwota wzajemnych należności (bez pożyczek które sa w innej pozycji bilansu)	13.300 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	386 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	811 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	411 tys. zł

2/ PPWK Inwestycje Sp zoo,
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000032325 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność produkcyjna,
- usługowa, handlowa
- w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	998 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20.034 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	386 tys. zł
kwota wzajemnych zobowiązań	13.300 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	415 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	1.018 tys. zł

3/ Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości
siedziba: ul. Kowalczyka 21a, 03-193 Warszawa

RHB 29966 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy Wydział Gospodarczy - Rejestrowy

przedmiot działalności :

- produkcja poligraficzna

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	40 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	513 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.368 tys. zł

4/ Mappa Sp zoo w likwidacji
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wytwórcza, handlowa, usługowa i badawczo-rozwojowa
- w szczególności w zakresie rozpowszechniania obrazu, dźwięku i tekstu w sieci INTERNET oraz sprzedaży cyfrowych wydawnictw kartograficznych

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	50 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	204 tys. zł

5/ PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000099589 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność geodezyjna i kartograficzna,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
- działalność poligraficzna

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	99 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	26 tys. zł

6/ PPWK Cirrus Sp zoo, Warszawa ul. Solec 18/20
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000106598 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza,
- działalność poligraficzna,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji

rodzaj powiązania	jednostka zależna
-------------------	-------------------

- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	0 tys. zł

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

7/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 00000000140668 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza,
- wytwarzanie i sprzedaż oprogramowania,
- działalność poligraficzna,
- świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	294 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	596 tys. zł

8/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Gen. Tadeusza Pełczyńskiego 20A lok. 53, 01-471 Warszawa

KRS 0000158094 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł

- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

9/ KVK Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Dobra 4 lok. 51, 00-388 Warszawa

KRS 0000160310 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

10/ DUM Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa

KRS 0000157769 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

Nie miała miejsca zmiana składu jednostek podlegających konsolidacji i wycenie praw w okresie objętym

skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi.

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

- Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości
- Mappa Sp zoo w likwidacji
- PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna
- PPWK Cirrus Sp zoo
- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo
- Bona Fede Inwestycje Sp zoo
- KVK Inwestycje Sp zoo
- DUM Inwestycje Sp zoo

Wyłączenie z konsolidacji następuje na mocy art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., tj. dane finansowe tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego PPWK S.A.

Na mocy postanowień umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 12 grudnia 2001 roku zawartej w Warszawie z Panią Ewą Smolińską PPWK SA jest właścicielem 40 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł. każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki pod nazwą „Polska Kompania Dystrybucyjna Spółka z o.o.” z siedzibą w Warszawie (dawniej „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim), z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, który uważa się za ziszczony w przypadku całkowitej spłaty na rzecz PPWK S.A. kwoty wierzytelności wynikających z tytułu współpracy prowadzonej pomiędzy PPWK S.A. a Panem Włodzimierzem Droś (prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą VARDO, 05-092 Łomianki, ul. Jarzębinowa 15), do której zaspokojenia zobowiązanie zostało przejęte na podstawie umowy z dnia 12 grudnia 2001 roku przez Spółkę „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim.

- h. Sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy oraz za okres porównywalny nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.
- i. W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy oraz w porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt dotyczących lat poprzednich, wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania.
- j. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

1. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego.

AKTYWA TRWAŁE

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Wartości niematerialne i prawne umarza się metodą liniową w okresie ich eksploatacji zgodnie z planem amortyzacji przyjętym przez spółkę. Przyjęto następujące okresy dokonywania odpisów amortyzacyjnych:

- wartość firmy amortyzowana jest przez okres 10 lat.
- koszty organizacji i rozszerzenia spółki akcyjnej amortyzowane są przez okres 5 lat,
- prace redakcyjne amortyzowane są przez 5 lat,
- oprogramowanie komputerów amortyzowane jest przez okres 3 lat.

Składniki majątkowe o wartości jednostkowej nie wyższej niż 3.500 złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w miesiącu poniesienia.

Wartości niematerialne i prawne w sprawozdaniu finansowym sporządzanym na dzień bilansowy wykazuje się w wartości księgowej netto.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe, z wyłączeniem inwestycji rozpoczętych, wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie.

Podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych stanowi aktualny plan amortyzacji spełniający wymogi Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, określający stawki i kwoty rocznych odpisów umorzenia poszczególnych środków trwałych.

Rzeczowe składniki majątku o wartości powyżej 3 500 złotych amortyzuje się metodą liniową według stawek przewidzianych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 o podatku dochodowym od osób prawnych przy zastosowaniu następujących stawek:

- budynki i budowle własne amortyzowane są wg stawki 2,5%
- urządzenia techniczne i maszyny z wyjątkiem sprzętu komputerowego wg stawki 4,5% - 25%
- sprzęt komputerowy wg stawki 30%
- środki transportu wg stawki 17%
- pozostałe 4,5% - 20%

Inwestycje rozpoczęte są wyceniane i wykazywane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

Składniki majątkowe przedmioty długotrwałego użytku o wartości jednostkowej do 3.500 są jednorazowo odpisywane w koszty w miesiącu następnym po miesiącu przekazania ich do użytkowania i ujmowane są w ewidencji pozabilansowej.

Przedmioty długotrwałego użytkowania o wartości poniżej 300 złotych odpisywane są jednorazowo w koszt materiałów.

Środki trwałe w sprawozdaniu finansowym sporządzanym na dzień bilansowy wykazuje się w wartości księgowej netto.

Rzeczowe aktywa trwale na podstawie umowy leasingu finansowego

Rzeczowe aktywa trwale przyjęte do użytkowania na podstawie umowy leasingu wycenia się według wartości wg zawartej umowy leasingowej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Długość okresu amortyzacji zależna jest od długości trwania umowy leasingowej.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe, z wyjątkiem udzielonych pożyczek, wycenia się według cen nabycia skorygowanych o odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą ich wartości .

Pożyczki udzielone wycenia się według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki i pomniejszonej o odpis aktualizujący na częściową lub trwałą utratę wartości.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW

Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe, wykazuje się w ciągu roku obrotowego w księgach rachunkowych w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy wykazuje się wyrażone w walucie krajowej:

- środki pieniężne - w ich wartości nominalnej,
- papiery wartościowe przeznaczone do obrotu - wycenia się według cen sprzedaży. Różnicę wynikającą pomiędzy ceną nabycia a ceną sprzedaży papierów wartościowych zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych.
- kredyty bankowe w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy, nawet jeżeli ich płatność na ten dzień jeszcze nie zapadła.

Odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych zaliczane są do przychodów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według cen nabycia. W przypadku kursu giełdowego akcji utrzymującego się na poziomie niższym od ceny nabycia, wartość inwestycji figurująca w księgach jest objęta odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty ich wartości.

ROZRACHUNKI I ROSZCZENIA

Ewidencja w ciągu roku obrotowego

W ciągu roku obrotowego należności i zobowiązania wyrażone w walucie krajowej ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej z dnia ich powstania.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego ewidencjonowane są według obowiązującego na dzień przeprowadzenia operacji średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez

NBP.

Spłatę należności lub zobowiązań w walutach obcych w ciągu roku obrotowego - wycenia się po kursie kupna lub sprzedaży ustalonym dla danej waluty przez bank, z którego usług korzysta jednostka. Zrealizowane z tego tytułu różnice kursowe wynikające z różnych dat zaksięgowania i rozliczenia transakcji wykazywane są jako przychody lub koszty finansowe.

Przychody i rozchody wynikające z innych transakcji w walucie obcej wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień przeprowadzenia transakcji.

Wycena na dzień bilansowy

Na dzień bilansowy, transakcje wyrażone w walutach obcych wycenia się:

- aktywa (należności) wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie kupna ustalonym dla danej waluty przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie wyższym od średniego kursu ustalony dla danej waluty przez NBP obowiązującego na ten dzień.
- pasywa (zobowiązania) wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie sprzedaży ustalonym dla danej waluty przez bank, z którego usług korzysta jednostka, nie niższym od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wykazuje się w kwotach wymagających zapłaty.

Niezrealizowane różnice kursowe wynikające ze zmiany kursu danej waluty na dzień bilansowy w stosunku do kursu z dnia zawarcia transakcji oraz odmiennych zasad wyceny rozrachunków wyrażonych w walutach obcych w momencie ich zawarcia, wykazywane są jako przychody lub koszty finansowe.

W sprawozdaniu finansowym należy wykazać realną wartość należności. Zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny wymagane jest urealnienie stanu należności jednostki przez utworzenie odpisu aktualizującego należności.

W odniesieniu do niepewnych i zagrożonych należności jednostka tworzy odpisy aktualizujące wartość należności, które zalicza do pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy tworzone są w oparciu o analizę należności przeterminowanych oraz innych informacji z punktu widzenia oceny realności ich spłaty.

Jednostka tworzy odpisy aktualizujące wartość od następujących należności:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 1 ustawy;
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 2 ustawy;
- należności sporne, jeżeli z opinii radcy prawnego wynika, że istnieje realne zagrożenie przegrania sporu, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem;
- należności nie kwestionowane przez dłużnika, lecz dochodzone na drodze sądowej, do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem;
- inne należności, jeżeli ich ściągальność jest wątpliwa;
- podatek dochodowy

W sprawozdaniu finansowym należności wykazywane są w wartości netto tzn. ich wartość nominalna pomniejszona jest o utworzone odpisy aktualizujące.

Kwalifikacja na dzień bilansowy

Na dzień bilansowy - na podstawie analizy poszczególnych rozrachunków - następuje podział rozrachunków na krótkoterminowe i długoterminowe oraz zakwalifikowanie do właściwych pozycji bilansu.

Należności długoterminowe to należności, których termin spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok. Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje analizy stanu tych należności i te z nich, których okres spłaty jest krótszy niż 12 miesięcy zaliczane są w prezentacji sprawozdania finansowego do należności krótkoterminowych.

MATERIAŁY I TOWARY

W ciągu roku obrotowego ewidencja księgowa materiałów i towarów powinna być prowadzona w cenach ewidencyjnych z uwzględnieniem różnic między ceną ewidencyjną a rzeczywistą ceną zakupu. Różnica pomiędzy ceną zakupu a ceną ewidencyjną wykazywana jest na kontach odchyleń od cen ewidencyjnych. Rozchód z magazynu odbywa się według cen ewidencyjnych.

Materiały i towary zalegające dłużej niż rok są objęte odpisem aktualizującym ich wartość. Na dzień bilansowy materiały i towary wykazuje się w rzeczywistych cenach nabycia skorygowanych o odpis aktualizujący, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

PRODUKTY I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyroby gotowe są wyceniane na według rzeczywistego kosztu ich wytworzenia. Są objęte ewidencją ilościowo wartościową. Rozchód z magazynu odbywa się według cen ewidencyjnych.

Produkcję w toku na dzień bilansowy wycenia się według kosztu wytworzenia.

Odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych i produkcji w toku tworzone są na tytuły co do których istnieje ryzyko braku możliwości ulokowania na rynku w nakładzie i po cenie zapewniającej zwrot poniesionych kosztów. Ponadto na wyroby gotowe tworzone są następujące rezerwy:

- na zalegające wyroby gotowe
- na różnicę pomiędzy wartością technicznego kosztu wytworzenia a ceną wyrobów gotowych wg cenników bieżących, w przypadku gdy cena jest mniejsza od wartości technicznego kosztu wytworzenia produktu.

Odpisy aktualizujące zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Jednostka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie kosztów do właściwego okresu. Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż te, w których je poniesiono. Odpis czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w koszty danego okresu jest rozliczany w równych ratach miesięcznych.

PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH I POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU

Bieżące należności lub zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Podatek dochodowy od osób prawnych jest obliczany w oparciu o zysk brutto, ustalony zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości., skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu oraz o koszty nie będące kosztami uzyskania przychodu.

Wysokość rezerwy ustalana jest przy uwzględnieniu stawki podatku dochodowego aktualnej dla roku powstania obowiązków podatkowego. Nie później niż na koniec roku obrotowego jednostka powinna ustalić, czy doszło do trwałej utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka może, zgodnie z zasadą istotności, odstąpić od prezentowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwagi na niepewność ich realizacji.

2. Zasady sporządzania sprawozdania konsolidacyjnego

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe. Konsolidacji podlegają spółki z grupy, których dane finansowe są istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Pozostałe spółki, zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, są wyłączone z konsolidacji.

Przy konsolidacji stosowana jest metoda konsolidacji pełnej.

Metoda konsolidacji pełnej polega na sumowaniu, poszczególnych pozycji odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych, dokonaniu wyłączeń oraz innych korekt. Wyłączeniu podlegają:

- wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych,
- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- zyski lub straty powstałe w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawarte w wartości aktywów podlegających konsolidacji,

- k. W okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ustalane przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

2002 rok

- średni kurs ogłoszony na ostatni dzień okresu objętego danymi porównywalnymi 1EUR = 4,0202
- kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP

obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR
= 3,8697	
- najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,2116
- najniższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,5015

2003 rok

- średni kurs ogłoszony na ostatni dzień okresu objętego danymi porównywalnymi	1EUR = 4,4570
- kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP	
obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR
= 4,1510	
- najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,4570
- najniższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,8173

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przeliczone na EURO przy zastosowaniu następujących zasad przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO wg średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia
- poszczególne pozycje rachunku wyników przeliczone zostały na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca objętego raportem rocznym

BILANS	06.2003
I. Aktywa trwałe	4 573
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2 237
2. Rzeczowe aktywa trwałe	665
4. Inwestycje długoterminowe	1 176
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	496
II. Aktywa obrotowe	5 849
A k t y w a r a z e m	10 422
I. Kapitał własny	190
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 232
1. Rezerwy na zobowiązania	744
2. Zobowiązania długoterminowe	4 034
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5 455
4. Rozliczenia międzyokresowe	0
P a s y w a r a z e m	10 422
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	06.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 607
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	935
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	672
IV. Koszty sprzedaży	150
V. Koszty ogólnego zarządu	1 023
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-501
VII. Pozostałe przychody operacyjne	149
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	245
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-597
X. Przychody finansowe	99
XI. Koszty finansowe	376
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-874
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-874
XV. Podatek dochodowy	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-874
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	06.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I. Zysk (strata) netto	-874
II. Korekty razem	1 062
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	187
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	124
II. Wydatki	320
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-196
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I. Wpływy	58
II. Wydatki	131
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-73
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-82
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-82
F. Środki pieniężne na początek okresu	126
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	43

Zastosowane zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą o rachunkowości w przeważającej części zgodne z MSR.

Różnice pomiędzy sprawozdaniem sporządzonym wg zasad rachunkowości polskiej i sprawozdaniem sporządzanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dotyczą:

- nie przeprowadzonych wyliczeń aktuarialnych w celu ustalenia kwoty należnej z tytułu nagród jubileuszowych i odpraw emerytalnych,
- zgodnie z zasadą istotności spółka odstąpiła od prezentowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwagi na niepewność ich realizacji.

BILANS

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		20 383	22 196	40 340
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	9 970	10 935	11 308
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 964	3 708	3 438
4. Inwestycje długoterminowe	4	5 240	5 240	22 660
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 240	5 240	22 660
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		5 240	5 240	22 660
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		241	241	146
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 209	2 313	2 934
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 209	2 313	2 934
II. Aktywa obrotowe		26 067	23 111	28 481
1. Zapasy	6	4 743	5 657	7 682
2. Należności krótkoterminowe	7,8	11 667	7 534	9 679
2.1. Od jednostek powiązanych		6 742	3 564	1 636
2.2. Od pozostałych jednostek		4 925	3 970	8 043
3. Inwestycje krótkoterminowe		9 129	9 352	10 338
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	9 129	9 352	10 338
a) w jednostkach powiązanych		8 950	8 831	9 929
b) w pozostałych jednostkach				2
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		179	521	407
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	528	568	782
A k t y w a r a z e m		46 450	45 307	68 821
PASYWA				
I. Kapitał własny		845	2 089	28 168
1. Kapitał zakładowy	12	3 276	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-14 614	-28 319	-27 603
4. Kapitał zapasowy	14	21 170	32 489	32 564
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	241	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	7 994	7 994	7 994
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-13 592	18 647	18 647
8. Zysk (strata) netto		-3 630	-32 239	-6 951
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		45 605	43 218	40 653
1. Rezerwy na zobowiązania	18	3 314	2 584	939
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		787	1 194	919
b) krótkoterminowa		787	1 194	919
1.3. Pozostałe rezerwy		2 527	1 390	20
b) krótkoterminowe		2 527	1 390	20
2. Zobowiązania długoterminowe	19	17 980	17 941	1 971
2.2. Wobec pozostałych jednostek		17 980	17 941	1 971
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	24 311	22 693	36 557
3.1. Wobec jednostek powiązanych		386		
3.2. Wobec pozostałych jednostek		23 590	22 432	36 328
3.3. Fundusze specjalne		335	261	229
4. Rozliczenia międzyokresowe	21			1 186
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				1 186
b) krótkoterminowe				1 186
P a s y w a r a z e m		46 450	45 307	68 821
Wartość księgowa		845	2 089	28 168
Liczba akcji		3 150 293	3 150 293	3 150 293
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	0,27	0,66	8,94

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		6 669	8 440
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	6 533	8 262
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	136	178
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 880	4 945
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	3 765	4 807
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		115	138
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		2 789	3 495
IV. Koszty sprzedaży	26	622	1 525
V. Koszty ogólnego zarządu	26	4 246	4 930
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-2 079	-2 960
VII. Pozostałe przychody operacyjne		617	245
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		20	1
3. Inne przychody operacyjne	27	597	244
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 018	3 321
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		792	139
3. Inne koszty operacyjne	28	226	3 182
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-2 480	-6 036
X. Przychody finansowe	29	409	544
2. Odsetki, w tym:		354	528
- od jednostek powiązanych			528
5. Inne		55	16
XI. Koszty finansowe	30	1 559	1 459
1. Odsetki, w tym:		1 459	889
4. Inne		100	570
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		-3 630	-6 951
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-3 630	-6 951
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		-3 630	-6 951
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-28 918	-32 239
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 150 293	3 150 293
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-9,03	-2,35

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 089	35 338	35 148
b) korekty błędów podstawowych			190
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 089	35 338	35 338
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 276	3 276	3 276
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 276	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-28 319	-27 384	-27 384
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	13 705	-935	-219
a) zwiększenia (z tytułu)	7	935	219
- zakup		935	219
- korekta BO	7		
b) zmniejszenia (z tytułu)	13 712		
- sprzedaż	13 712		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-14 614	-28 319	-27 603
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	32 489	32 293	32 293
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-11 319	196	271
a) zwiększenia (z tytułu)		271	271
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		271	271
b) zmniejszenia (z tytułu)	11 319	75	
- pokrycia straty	11 319		
-		75	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 170	32 489	32 564
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	241	241	241
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	241	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 994	7 994	7 994
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 994	7 994	7 994
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	18 647	18 582	18 457
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 752	26 687	18 457
b) korekty błędów podstawowych			190
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28 752	26 687	18 647
a) zwiększenia (z tytułu)		336	
- podziału zysku z lat ubiegłych		271	
- podziału zysku z lat ubiegłych (przekształcenie)		65	
- przeniesienie na kapitał zapasowy		271	
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	28 752	28 752	18 647
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	10 105	10 105	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 105	10 105	
a) zwiększenia (z tytułu)	32 239		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	32 239		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	42 344	10 105	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-13 592	18 647	18 647
8. Wynik netto	-3 630	-32 239	-6 951
b) strata netto	-3 630	32 239	-6 951
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	845	2 089	28 168
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	845	2 089	28 168

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-3 630	-6 951
II. Korekty razem	4 407	4 328
2. Amortyzacja	2 428	2 434
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		152
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 104	361
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-21	-1
6. Zmiana stanu rezerw	-564	-167
7. Zmiana stanu zapasów	914	1 494
8. Zmiana stanu należności	-1 390	243
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 798	-569
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	144	242
11. Inne korekty	-6	139
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	777	-2 623
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	513	16
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	92	1
3. Z aktywów finansowych, w tym:	421	15
b) w pozostałych jednostkach	421	15
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	418	
- odsetki	3	15
II. Wydatki	1 327	5 959
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	791	3 056
3. Na aktywa finansowe, w tym:	536	2 903
a) w jednostkach powiązanych		2 903
- nabycie aktywów finansowych		2 903
b) w pozostałych jednostkach	536	
- udzielone pożyczki długoterminowe	536	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-814	-5 943
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	239	10 582
2. Kredyty i pożyczki	239	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		9 600
4. Inne wpływy finansowe		982
II. Wydatki	544	2 037
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		219
4. Spłaty kredytów i pożyczek		930
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	379	
8. Odsetki	165	888

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-305	8 545
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-342	-21
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-342	-21
F. Środki pieniężne na początek okresu	521	428
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	179	407

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	9 504	10 173	10 139
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	466	762	1 169
- oprogramowanie komputerowe	466	762	1 169
Wartości niematerialne i prawne, razem	9 970	10 935	11 308

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	14 192		2 666	2 666			16 858
b) zwiększenia (z tytułu)	771						771
- przeniesienia	771						771
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	14 963		2 666	2 666			17 629
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 019		1 904	1 904			5 923
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 440		296	296			1 736
- umorzenie	1 440		296	296			1 736
-							
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5 459		2 200	2 200			7 659
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	9 504		466	466			9 970

Nie miały miejsca nieplanowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) wartości niematerialnych i prawnych. Wartości niematerialne i prawne są własnością Spółki.

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA W ŁASNOSCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	9 970	10 935	11 308
Wartości niematerialne i prawne, razem	9 970	10 935	11 308

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki trwałe, w tym:	2 964	3 708	3 438
- urządzenia techniczne i maszyny	1 716	2 207	2 740
- środki transportu	1 225	1 466	645
- inne środki trwałe	23	35	53
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 964	3 708	3 438

NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			5 852	2 304	316	8 472
b) zwiększenia (z tytułu)			19			19
zakup			19			19
c) zmniejszenia (z tytułu)			5	209		214
sprzedaż			5	209		214
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			5 866	2 095	316	8 277
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			3 643	838	282	4 763
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			507	32	11	550
ospisy			510	172	11	693
zmniejszenia z tyt. sprzedaży			3	140		143
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			4 150	870	293	5 313
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1 716	1 225	23	2 964

Nie miały miejsca nieplanowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) środków trwałych.

NOTA 2C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	395	558	669
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 569	3 150	2 695
leasing	2 569	3 150	2 695
Środki trwałe bilansowe, razem	2 964	3 364	3 364

NOTA 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	16 858	13 959	13 959
b) zwiększenia (z tytułu)	771	2 899	1 532
- przeniesienia	771	2 849	1 527
- zakup		50	5
d) stan na koniec okresu	17 629	16 858	15 491

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w jednostkach zależnych	5 139	5 139	22 559
- udziały lub akcje	5 139	5 139	22 559
c) w jednostkach stowarzyszonych	101	101	101
- udziały lub akcje	101	101	101
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 240	5 240	22 660

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	5 240	22 565	22 565
b) zwiększenia (z tytułu)		95	95
- nabycie		95	95
c) zmniejszenia (z tytułu)		17 420	
- odpis aktualizacyjny		17 420	
d) stan na koniec okresu	5 240	5 240	22 660

NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k l	
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / Współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. i) lub k), podstawy kontroli / Współkontroli / znaczącego wpływu
1	WDA S.A.	Warszawa, ul. Kowalczyka 21a	produkcja wyrobów poligraficznych	jednostka stowarzyszona	nie podlega konsolidacji	1997-03-31	2 490	-2 490	0	40,00	40,00	
2	MAPPA Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wytwórcza, badawczo-rozwojowa	jednostka stowarzyszona	nie podlega konsolidacji	2000-04-11	101		101	50,00	50,00	
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	Warszawa, ul. Forteczna 11	usługi geodezyjne i kartograficzne	jednostka zależna	nie podlega konsolidacji	2001-07-25	130		130	99,00	99,00	
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność produkcyjna, handlowa	jednostka zależna	metoda pełna	1999-05-17	22 419	-17 420	4 999	100,00	100,00	
5	PKD Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna - unia personalną (Art. 3 ust. 1 pkt. 37 d Ustawy o rachunkowości)	nie podlega konsolidacji	2001-12-12	0		0	100,00	100,00	
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna	nie podlega konsolidacji	2002-03-19	10		10	100,00	100,00	

NOTA 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.															
Lp.	a	m						n		o		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:					
	nazwa jednostki	kapitał zakładowy	nałeżne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania długo-terminowe	zobowiązania krótko-terminowe	- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
1	WDA S.A.	-3 681	750	577	-5 008	-6 038	39	4 368	4 368	635	635		513		
2	MAPPA Sp. z o.o.	203	200		3	3		1	1	200	200	204	0		
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	14	54		-40	-40		12	12	0		26			
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	5 319	22 420		-17 101	-16 000	-1 101		14 589	1 496	1 496	20 034	998		
5	PKD Sp. z o.o.	-213	4		-217	-216	-1	809	809	587	587	596	295		
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	0			0			0		0					

NOTA 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	5 240	5 240	22 660
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 240	5 240	22 660

NOTA 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	5 240	5 240	22 660
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	5 240	5 240	22 660
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		-17 420	
- wartość na początek okresu	5 240	22 565	22 565
- wartość według cen nabycia		95	95
Wartość według cen nabycia, razem		95	
Wartość na początek okresu, razem	5 240	22 565	22 565
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		-17 420	95
Wartość bilansowa, razem	5 240	5 240	22 660

NOTA 4S

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	5 240	22 565	22 656
b) zwiększenia (z tytułu)		95	95
zakup		95	95
c) zmniejszenia (z tytułu)		17 420	
odpis aktualizacyjny		17 420	
d) stan na koniec okresu	5 240	5 240	22 660

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
- koszt organizacji kapitału	220	268	315
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 989	2 045	2 619
- prace redakcyjne	1 989	1 971	2 461
- projekty		74	158
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 209	2 313	2 934

NOTA 6

ZAPASY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) materiały	217	370	585
b) półprodukty i produkty w toku	1 958	1 484	1 105
c) produkty gotowe	2 523	3 734	5 881
d) towary	45	69	111
Zapasy, razem	4 743	5 657	7 682

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) od jednostek powiązanych	6 742	3 564	1 636
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 246	1 811	1 636
- do 12 miesięcy	2 246	1 811	1 636
- inne	4 496	1 753	
b) należności od pozostałych jednostek	4 925	3 970	8 043
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 360	2 688	6 555
- do 12 miesięcy	3 360	2 688	6 555
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 373	1 129	905
- inne	192	153	583
Należności krótkoterminowe netto, razem	11 667	7 534	9 679
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 532	2 670	7 998
Należności krótkoterminowe brutto, razem	14 199	10 204	17 677

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	2 246	1 811	1 636
- od jednostek zależnych	2 246	1 811	1 636
b) inne, w tym:	4 496	1 753	
- od jednostek zależnych	4 496	1 753	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	6 742	1 636	1 636
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	6 742	1 636	1 636

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan na początek okresu	2 652	1 462	1 462
a) zwiększenia (z tytułu)		1 532	6 536
utworzenie		1 532	6 536
b) zmniejszenia (z tytułu)	120	342	
rozwiązanie	120	342	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 532	2 652	7 998

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	14 199	10 204	17 677
Należności krótkoterminowe, razem	14 199	10 240	17 677

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	628	699	1 384
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 000	442	1 791
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	521	22	7 149
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	227	6	
e) powyżej 1 roku	56	71	
f) należności przeterminowane	3 460	5 911	4 229
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 892	7 151	14 553
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 532	2 652	7 998
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	3 360	4 499	6 555

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, normalnym tokiem spłacania należności jest przedział czasowy powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy.

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	246	413	563
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	168	412	1 170
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	563	697	2 305
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	335	1 383	179
e) powyżej 1 roku	2 148	3 006	12
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 460	5 911	4 229
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	2 532	2 652	1 792
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	928	3 259	2 437

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w jednostkach zależnych	8 950	8 831	9 929
- udzielone pożyczki	8 950	8 831	9 929
f) w pozostałych jednostkach			2
- dłużne papiery wartościowe			2
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	179	521	407
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	179	521	407
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 129	9 352	10 338

NOTA 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	9 129	9 352	10 338
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 129	9 352	10 338

NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			2
b) obligacje (wartość bilansowa):			2
- wartość według cen nabycia			2
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	8 950	8 831	9 929
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	8 950	8 831	9 929
c1 udzielone pożyczki	8 950	8 831	9 929
- wartość według cen nabycia	8 950	8 831	9 929
Wartość według cen nabycia, razem	8 950	8 831	9 931
Wartość bilansowa, razem	8 950	8 831	9 931

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	8 950	8 831	9 929
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	8 950	8 831	9 929

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	179	521	407
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	179	521	407

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	528	568	782
- ubezpieczenia	9	23	92
- projekty	299	362	472
- inne	87	183	124
- koszt organizacji kapitału	133		94
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	528	568	782

NOTA 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	5 głosów na WZA; pierwszeństwo pokrycia w majątku spółki; pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	nie ma	175 196	182 204	gotówka	1996-07-11	1996-01-01
A	imienne	pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	nie ma	150	156	gotówka	1996-07-11	1996-01-01
A, B, C	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 404 947	2 501 145	gotówka	1996-12-23 1996-07-11	1996-01-01
D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	570 000	592 800	gotówka	2001-05-14	2001-01-01
Liczba akcji, razem				3 150 293				
Kapitał zakładowy, razem					3 276 305			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,04 zł								

W ciągu roku 2001 zostało wyemitowane 570.000 akcji o cenie nominalnej 1,04 zł i cenie emisyjnej 21,80 zł za sztukę.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego PPWK SA lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy:

1/ PPWK SA	10,00% kapitału zakładowego	8,18% głosów na WZA*
2/ Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG	18,10% kapitału zakładowego	14,80% głosów na WZA**
3/ Marian Mikołajczyk	3,00% kapitału zakładowego	11,10% głosów na WZA
4/ Pictet Cie	6,60% kapitału zakładowego	5,40% głosów na WZA
5/ Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o.	8,44% kapitału zakładowego	6,90% głosów na WZA***
(dawniej Mindorii 25 Sp. z o.o.)		
6/ KVK Inwestycje Sp. z o.o.	8,44% kapitału zakładowego	6,90% głosów na WZA***
(dawniej Mindorii 26 Sp. z o.o.)		
7/ DUM Inwestycje Sp. z o.o.	8,44% kapitału zakładowego	6,90% głosów na WZA***
(dawniej Mindorii 31 Sp. z o.o.)		

* zgodnie z przepisami KSH PPWK S.A. i PPWK Inwestycje Sp. z o.o. nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji

** Zgodnie z Umową o subemisję usługową z dnia 24 kwietnia 2001 r., Raiffeisen Bank Polska S.A. jest zobowiązany do wykonywania prawa głosu z Akcji zgodnie z instrukcją Zarządu PPWK S.A.

*** Zgodnie z umowami sprzedaży pomiędzy PPWK S.A. oraz spółkami Mindori do czasu zapłaty ceny za akcje, tj. najpóźniej do dnia 31 grudnia 2003 r. spółki te nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji.

W 2001 roku miało miejsce podniesienie kapitału akcyjnego PPWK S.A. (dane prezentowane w Zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym). Wyemitowano 570.000 akcji serii D o wartości księgowej na 31.12.2001 r. wynoszącej 12.426.000 zł. Celem nowej emisji akcji jest realizacja podjętych przez Radę Nadzorczą uchwał w sprawie opcji menedżerskiej dla Zarządu oraz kluczowych pracowników spółki.

Szczegóły dotyczące emisji serii D zawarte są w dodatkowych notach objaśniających - Nota 19

NOTA 13A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
570 000	12 426	12 426	opcje menedżerskie	
239 200	715	715	umorzenie	
75 829	1 473	1 473	umorzenie	

NOTA 13B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa
KVK Inwestycje Sp. z o.o.	265 828	4 795	4 795
DUM Inwestycje Sp. z o.o.	265 828	4 333	4 333
Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o.	265 828	4 584	4 584

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 058	23 058	23 058
b) utworzony ustawowo	892	892	892
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	7 900	7 900	8 171
e) inny (wg rodzaju)	-10 680	639	443
- przeniesienie zysku 2001	271	271	
- strata ze sprzedaży akcji	-11 319		
- inny	368	368	443

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Kapitał zapasowy, razem	21 170	32 489	32 564

NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
e) inny (wg rodzaju)	241	241	241
pozostały	241	241	241
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	241	241	241

NOTA 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
kapitał na umorzenie akcji	3 538	3 538	3 538
finansowanie inwestycji	4 456	4 456	4 456
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	7 994	7 994	7 994

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	1 194		1 106
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	765		756
- rezerwa na odprawy	66	1 106	174
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	215	756	176
- rezerwa na premie i nagrody	126	174	
- rezerwa na wynagrodzenia	22	176	
b) zwiększenia (z tytułu)	29	474	33
- rezerwa na na koszty niepodatkowe		13	2
- rezerwa na odprawy	3	75	10
- rezerwa na premie i nagrody		128	
- rezerwa na niewykorzystane urlopy		236	21
- rezerwa na wynagrodzenia	26	22	
c) wykorzystanie (z tytułu)	283	386	220
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	180	8	5
- rezerwa na odprawy	40	180	137
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	33	198	78
- rezerwa na premie i nagrody	30		
d) rozwiązanie (z tytułu)	153		
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	131		
- rezerwa na odprawy	22		
e) stan na koniec okresu	787	1 194	919

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	1 390		
- badanie bilansu	36		
- odsetki bankowe	1 164		
- zobowiązania	190		
b) zwiększenia (z tytułu)	1 314	1 390	20
- badanie bilansu	20	36	
- odsetki bankowe	1 294	1 164	
- opłaty skarbowe			20
- zobowiązania		190	
c) wykorzystanie (z tytułu)	36		
- badanie bilansu	36		
d) rozwiązanie (z tytułu)	141		
- zobowiązania	141		
e) stan na koniec okresu	2 527	1 390	20
-			

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) wobec pozostałych jednostek	17 980	17 941	1 971
- kredyty i pożyczki	8 939	8 939	563
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 292	7 292	
- umowy leasingu finansowego	1 749	1 710	1 408
Zobowiązania długoterminowe, razem	17 980	17 941	1 971

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	16 827	17 941	1 971
b) powyżej 3 do 5 lat	417		
c) powyżej 5 lat	736		
Zobowiązania długoterminowe, razem	17 980	17 941	1 971

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	16 362	16 231	1 971
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 618	1 710	
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	11	38	
tys. zł	50	155	
b1. jednostka/waluta 1 / USD	402	406	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
tys. zł	1 568	1 555	
Zobowiązania długoterminowe, razem	17 980	17 941	1 971

NOTA 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BPH PBK S.A. VIII O/Warszawa	Warszawa; ul. Jasna	4 256	PLN	4 256	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednoomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego	
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	3 915	PLN	3 915	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednoomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	weksel in blanco, zastaw na rzeczach ruchomych (zapasy), hipoteka	
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	768	PLN	768	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednoomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	weksel in blanco, zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego	

NOTA 19E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
obligacje	997		2004-12-31	zastaw rejestrowy na WNiP; rachunek powierniczy; warunkowa cesja wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych			
obligacje	6 295		2005-12-31	zastaw rejestrowy na WNiP; rachunek powierniczy; warunkowa cesja wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych			

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) wobec jednostek zależnych	386		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	386		
- do 12 miesięcy	386		
f) wobec pozostałych jednostek	23 590	22 432	36 328
- kredyty i pożyczki, w tym:	11 871	11 588	20 950
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 308	2 308	9 600
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	528	989	1 141
leasing	528	989	1 141
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 888	6 305	3 942
- do 12 miesięcy	6 888	6 305	3 942
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 055	893	421
- z tytułu wynagrodzeń	762	44	34
- inne (wg tytułów)	178	305	240
inne	178	305	240
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	335	261	229
ZFSS	335	261	229
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 311	22 693	36 557

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	23 476	21 707	36 485
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	835	986	72
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	83	127	18
tys. zł	371	510	72
b1. jednostka/waluta 1/USD	103	123	112
tys. zł	401	473	424
b1. jednostka/waluta 1 /DKK	105		206
tys. zł	63		97
b1. jednostka/waluta 1 /GBP		1	
tys. zł		3	
pozostałe waluty w tys. zł			58
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 311	22 693	36 557

NOTA 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BPH PBK S.A. VIII O/Warszawa	Warszawa; ul. Jasna	1 344	PLN	1 344	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	zastaw rejestrowy na WNIP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego	
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	10 000	PLN	10 000	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	weksel in blanco, zastaw na rzeczach ruchomych (zapasy), hipoteka	
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	Warszawa; ul. Senatorska	283	PLN	283	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o 1,5 punkta	2003-12-01	weksel in blanco, cesja wierzytelności	
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	244	PLN	244	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2005-12-31	weksel in blanco zastaw rejestrowy na WNIP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego	

NOTA 20D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
obligacje	2 308		2003-12-31			

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			166
- krótkoterminowe (wg tytułów)			166
faktury zakupowe			154
audyt			12
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów			1 020
- krótkoterminowe (wg tytułów)			1 020
sprzedaż			1 020
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem			1 186

NOTA 22

Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję:
wartość księgowa / liczba akcji
845 tys zł / 3.150.293 akcje = 0,27

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
towary i materiały	5 418	8 183
- w tym: od jednostek powiązanych	15	
-usługi	1 115	79
- w tym: od jednostek powiązanych	420	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 533	8 262
- w tym: od jednostek powiązanych	435	

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) kraj	6 533	8 262
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 533	8 262

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
- towary i materiały	136	178
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	136	178

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) kraj	136	178
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	136	178

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) amortyzacja	2 428	3 030
b) zużycie materiałów i energii	332	837
c) usługi obce	2 963	5 140
d) podatki i opłaty	142	89
e) wynagrodzenia	2 692	3 645
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	498	712
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	398	1 006
Koszty według rodzaju, razem	9 453	14 459
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-416	-3 197
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-622	-1 525
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 246	-4 930
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 169	6 987

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	538	
przyszłe koszty	538	
b) pozostałe, w tym:	59	244
inne	59	9
leasing		235
Inne przychody operacyjne, razem	597	244

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		2 349
wyroby		676
należności		1 673
b) pozostałe, w tym:	226	833
spisane prace redakcyjne		807
darowizny	3	14
pozostałe	223	12

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
Inne koszty operacyjne, razem	226	3 182

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	350	513
- od jednostek zależnych	350	513
b) pozostałe odsetki	4	15
- od pozostałych jednostek	4	15
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	354	528

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) dodatnie różnice kursowe	55	16
- zrealizowane	55	16
Inne przychody finansowe, razem	55	16

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) od kredytów i pożyczek	1 312	860
- dla innych jednostek	1 312	860
b) pozostałe odsetki	147	29
- dla innych jednostek	147	29
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 459	889

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	10	75
- zrealizowane	10	75
c) pozostałe, w tym:	90	495
prowinie od kredytów	5	
odsetkowe części rat leasingowych	31	486
koszty organizacji kapitału	54	
rezerwa na urlopy		9
Inne koszty finansowe, razem	100	570

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Zysk (strata) brutto	-3 630	-6 951
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-2 948	3 602
2.1. Przychody nieopodatkowane	-863	4 771
- rezerwa na f-ry korygujące	25	5 284
- odsetki należne		-513
- rozwiązanie rezerw pozostałych	-23	
- rozwiązanie rezerwy na różnice w cenach	-90	
- rozwiązanie rezerwy na wyroby do likwidacji	-155	
- rozwiązanie rezerwy na nal. podatkowe	-18	
- rozwiązanie rezerwy na należności	-120	
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-131	
- odsetki od pożyczki	-351	
2.2 Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	-1 973	-1 169
- odsetki wymagalne	-1 437	-19
- amortyzacja leasing	-511	
- rezerwa na wyroby	-388	
- reprezentacja i reklama	-241	
- amortyzacja prac redakcyjnych	-227	178
- odpisy ZFSS	-74	
- pozostałe	-35	-40
- pozostałe opłaty	-35	
- PFRON	-30	-39
- rezerwa na wynagrodzenia	-27	
- rezerwa na badanie bilansu	-20	-12
- odsetki budżetowe	-15	-7
- rezerwa na odprawy	-3	-10
- darowizna	-3	-14
- koszty uzgodnień sald	-2	
- delegacje	-1	
- amortyzacja powyżej 10.000 EURO	0	-3
- rozwiązanie rezerwy na urlopy	0	79
- rezerwa na f-ry korygujące	16	
- rozwiązanie rezerwy na premie i nagrody	30	87
- rezerwa na urlopy	33	-21
- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	36	51
- rozwiązanie rezerwy na odprawy	40	138
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	771	
- rezerwa na należności		-675
- rezerwa na prace redakcyjne		-1 672
- spisane w koszty prace redakcyjne		-808
- amortyzacja z ulgi inwestycyjnej		-152
- rezerwa na szkolenia		-2
- rozwiązanie rezerwy na szkolenia		4
- rezerwa na różnice TKW		-49
- rezerwa na obrotowość		-89
- rezerwa na opłaty skarbowe		-20

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
- koszty dot. f-r korygujących		-242
- koszty dot. f-r korygujących		2 180
- ubezpieczenia majątkowe		-12
- spisane RMK	-150	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	

NOTA 37

1/ Zysk za rok 2001 w wysokości 271.137,87 zł zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy został przeznaczony na kapitał zapasowy. Nadwyżka zysku powstała w wyniku przekształcenia sprawozdania finansowego za rok 2001 zgodnie ze znowelizowaną Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w wysokości 64.604,37 zł

2/ Strata za rok 2002 w wysokości 32.239.188,82 zł zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostanie pokryta z przyszłych zysków.

NOTA 38

Sposób obliczenia zysku (straty) netto na jedną akcję zwykłą: zysk (strata) netto (zanualizowany) / średnia ważona liczba akcji zwykłych

1. Strata za pierwsze półrocze 2002 - 6.951 tys. zł
2. Strata za 2002 r. - 32.239 tys. zł
3. Strata netto za II półrocze 2002 - 32.239 tys. zł - 6.951 tys. zł = 25.288 tys. zł
4. Strata netto I półrocza 2003 - 3.630 tys. zł.
5. Zanualizowana strata netto - 25.288 tys. zł + 3.630 tys. zł = 28.918 tys. zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Działalność operacyjna obejmuje:

- opracowywanie, publikację i sprzedaż wydawnictw kartograficznych,
- opracowywanie, publikację i sprzedaż pomocy dydaktycznych oraz geograficznych baz danych
- opracowywanie, publikację i sprzedaż geograficznych baz danych.

Działalność inwestycyjna polega na nabywaniu oraz sprzedaży:

- składników rzeczowego majątku trwałego
- wartości niematerialnych i prawnych
- papierów wartościowych
- akcji i udziałów

A. Wynik finansowy netto w kwocie -32.239 tys. zł podlega korekcie o następujące pozycje:

1. koszty nie powodujące wydatków do których zalicza się:

	30.06.2003
Amortyzacja	2 428
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0
Odsetki i dywidendy	1 104
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-21
Ogółem koszty nie powodujące wydatków	3 511

2. zmiana stanu rezerw

	30.06.2003	rok 2002	
Zmiana stanu pozostałych rezerw	2 020	2 584	-564
korekty o:			0
zmniejszenie stanu RMK czynnych			
rezerwy po korektach			3 314

3. zmiana stanu zapasów

	30.06.2003	rok 2002	
Zmiana stanu zapasów	4 743	5 657	-914
korekty o:			0
zwiększenie stanu RMK czynnych			
zapasy po korektach			4 743

4. zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

	30.06.2003	rok 2002	
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	24 311	22 693	1 618
korekty o:			
pożyczki			
kredyty bankowe	-11 871	-11 588	-283
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	- 2 308	-2 308	0
z tytułu leasingu	-528	-990	462
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach		1 797	

5. zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	30.06.2003	rok 2002	
rozliczenia międzyokresowe czynne	2 737	2 881	-144
rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0	0
korekty o:			
przesunięcie wartości prac redakcyjnych z RMK do WNiP			
zmniejszenie stanu RMK z powodu niepewności (utworzenie rezerwy)			

przesunięcie wartość projektów do pozostałych wydatków inwestycyjnych

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -144

6. pozostałe korekty przepływów z działalności operacyjnej

	30.06.2003	rok 2002	
Podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)			
Podatek dochodowy zapłacony			
Zmiana stanu należności	8 946	7 535	1 390
zmiana stanu przychodów przyszłych okresów			
pozostałe korekty			
Ogółem zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów			1 390

Ogółem środki pieniężne z działalności operacyjnej wynoszą 777 tys. zł

B. Na przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej miały wpływ następujące pozycje:

	30.06.2003
Wpływy z działalności inwestycyjnej:	514
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	92
Sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	
Sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	
Otrzymane odsetki	4
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej:	1327
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	791
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	
Nabycie aktywów finansowych, w tym	0
Udzielone pożyczki	536
Pozostałe wydatki	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-813

Ogółem środki pieniężne z działalności inwestycyjnej wynoszą -813 tys. zł

C. Na przepływy pieniężne netto z działalności finansowej miały wpływ następujące pozycje:

	30.06.2003
Wpływy z działalności finansowej	239

Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	239
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0
Inne wpływy finansowe	0
Wydatki z tytułu działalności finansowej	544
Splata kredytów bankowych i pożyczek	0
Nabycie akcji (udziałów) własnych celem umorzenia	0
Zapłacone odsetki	165
Pozostałe wydatki	379
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 306

Ogółem środki pieniężne z działalności finansowej wynoszą -306 tys. zł

Zmiana stanu środków pieniężnych ogółem w 1 półroczu 2003 r. wyniosła -342 tys. zł

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1

W okresie sprawozdawczym nie dokonano inwestycji w papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.) oraz inne prawa pochodne, jak również nie była stroną transakcji terminowych w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2

W okresie sprawozdawczym nie udzielono gwarancji i poręczeń innym podmiotom, w tym również jednostkom zależnym i stowarzyszonym.

Nota nr 3

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskała przychodów i nie poniosła kosztów tytułem zaniechanej działalności w okresie sprawozdawczym, nie przewiduje zaniechania działalności w następnych latach.

Nota nr 4

Spółka w okresie sprawozdawczym poniosła koszty wytworzenia inwestycji rozpoczętych - koszty prac redakcyjnych. Zgodnie z polityką firmy tj. w momencie pierwszej sprzedaży produktu powstałego przy wykorzystaniu prac redakcyjnych, poniesione nakłady prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych czynnych przenoszone są na wartości niematerialne i prawne, w roku sprawozdawczym przeniesiona została kwota 771 tys. zł.

Nota nr 5

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	0 tys. zł
- udzielenie pożyczki jednostkom powiązanim	536 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	555 tys. zł

Nie są planowane nakłady inwestycyjne na najbliższy rok działalności Spółki

Nota nr 6

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1/ Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A.
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000011784 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza (PKD 22.1),
- przetwarzanie informacji (PKD 72.30.Z),
- rozpowszechnianie obrazu, dźwięku i tekstu w elektronicznych środkach przekazu (PKD 64.20.C),
- wytwarzanie oprogramowania (PKD 72.20.Z),
- sprzedaż oprogramowania (PKD 51.70.A),

- działalność poligraficzną (PKD 22.2),
- świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport (PKD 74.20.C),
- sprzedaż wydawnictw (PKD 51.47.Z),
- działalność w zakresie informatyki (PKD 72.60.Z),
- działalność w zakresie reklamy (PKD 74.40.Z),
- świadczenie usług edytorskich (PKD 74.84.B).

rodzaj powiązania	jednostka dominująca
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	6.669 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	409 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	46.519 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	13.300 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	386 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	811 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	411 tys. zł

2/ PPWK Inwestycje Sp zoo,
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 000032325 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność produkcyjna,
- usługowa, handlowa
- w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	998 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20.034 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	386 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	13.300 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	415 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	1.018 tys. zł

3/ Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości
siedziba: ul. Kowalczyka 21a, 03-193 Warszawa

RHB 29966 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy Wydział Gospodarczy - Rejestrowy

przedmiot działalności :

- produkcja poligraficzna

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	40 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	513 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.368 tys. zł

4/ Mappa Sp zoo w likwidacji
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wytwórcza, handlowa, usługowa i badawczo-rozwojowa
- w szczególności w zakresie rozpowszechniania obrazu, dźwięku i tekstu w sieci INTERNET oraz sprzedaży cyfrowych wydawnictw kartograficznych

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	50 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	204 tys. zł

5/ PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000099589 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność geodezyjna i kartograficzna,
- działalność w zakresie oprogramowania,

- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
- działalność poligraficzna

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	99 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	26 tys. zł

6/ PPWK Cirrus Sp zoo, Warszawa ul. Solec 18/20
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 0000106598 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza,
- działalność poligraficzna,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	0 tys. zł

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

7/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo
siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

KRS 00000000140668 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza,
- wytwarzanie i sprzedaż oprogramowania,
- działalność poligraficzna,
- świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	294 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	596 tys. zł

Na mocy postanowień umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 12 grudnia 2001 roku zawartej w Warszawie z Panią Ewą Smolińską PPWK SA jest właścicielem 40 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł. każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki pod nazwą „Polska Kompania Dystrybucyjna Spółka z o.o.” z siedzibą w Warszawie (dawniej „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim), z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, który uważa się za ziszczony w przypadku całkowitej spłaty na rzecz PPWK S.A. kwoty wierzytelności wynikających z tytułu współpracy prowadzonej pomiędzy PPWK S.A. a Panem Włodzimierzem Droś (prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą VARDO, 05-092 Łomianki, ul. Jarzębinowa 15), do której zaspokojenia zobowiązanie zostało przejęte na podstawie umowy z dnia 12 grudnia 2001 roku przez Spółkę „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim.

8/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Gen. Tadeusza Pełczyńskiego 20A lok. 53, 01-471 Warszawa

KRS 0000158094 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

9/ KVK Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Dobra 4 lok. 51, 00-388 Warszawa

KRS 0000160310 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

10/ DUM Inwestycje Sp zoo

siedziba: ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa

KRS 0000157769 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł

Nota nr 7

W okresie sprawozdawczym nie dokonano wspólnych przedsięwzięć gospodarczych z jednostkami zależnymi.

Nota nr 8

Przeciętne zatrudnienie wg grup zawodowych w okresie sprawozdawczym

	PPWK SA	PPWK Inwestycje	razem
30.06.2002			
zarząd i administracja	15	0	15
redakcje map i produkcja	77	16	93
pracownicy sprzedaży	32	2	34
ogółem zatrudnienie	124	18	142
30.06.2003			
zarząd, administracja i finanse	22	5	27
redakcje map i produkcja	44	24	68
pracownicy sprzedaży i marketingu	23	1	24
ogółem zatrudnienie	89	30	119

Nota nr 9

Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organom nadzorczym w okresie sprawozdawczym z PPWK SA

- wynagrodzenia członków zarządu 275 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej 65 tys. zł

Nota nr 10

W okresie sprawozdawczym osoby zarządzające i nadzorujące, ich współmałżonkowie, krewni i powinowaci nie posiadali zobowiązań wobec PPWK S.A. lub przedsiębiorstw od niego zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, z tytułu kredytów, pożyczek, gwarancji lub wypłaconych zaliczek, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki.

Nota nr 11

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Nota nr 12

Istotne zdarzenia jakie wystąpiły po dniu bilansowym i nie zostały ujęte w sprawozdaniu:

1/ dniu 17 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółką zależną) umowę licencji, na podstawie której upoważniła PPWK Inwestycje sp. z o.o. do korzystania z przysługujących PPWK S.A. majątkowych praw autorskich do wszystkich swoich utworów oraz ze znaku towarowego PPWK S.A., Książnica Atlas i Copernicus. Zakres licencji upoważnia PPWK Inwestycje sp. z o.o. do prowadzenia działalności wydawniczej na rynku kartograficznym z wykorzystaniem licencjonowanych praw. Umowa została zawarta na okres 10 lat. Umowa zawiera uprawnienie do udzielania przez PPWK Inwestycje sp. z o.o. dalszych licencji. Umowa zakłada możliwość wydawania przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. obok PPWK S.A. określonych produktów kartograficznych. Szacowana wartość umowy za okres 10 lat stanowi kwotę 7.500.000 zł. W związku ze sprzedażą części edukacyjnej PPWK S.A. do wydawnictwa Nowa Era Sp. z o.o. umowa ta została rozwiązana.

2/ dniu 30 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

1. umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know-how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zwaną dalej Umową Sprzedaży i Licencji,
2. porozumienie o współpracy w zakresie wdrożenia technologii wydawania publikacji z zakresu kartografii edukacyjnej i oświatowej w przedsiębiorstwie prowadzonym przez "Nowa Era Spółkę z o.o.", zwanym dalej Porozumieniem o Współpracy.

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,

- Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,
- PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,
- Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,
- zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

3/ w dniu 31 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła następujące umowy mające charakter umów znaczących:

1. porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań pieniężnych wobec określonych wierzycieli finansowych, zwane dalej "Porozumieniem z Wierzycielami", którego stronami są:
 - PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o. (spółka zależna od PPWK S.A.),
 - Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie (BPH PBK),
 - BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (BRE Bank),
 - Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (Wipol) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł,
 - Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Cresco) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 5.600.000 zł,
2. warunkową umowę przejęcia długu oraz warunkową umowę zobowiązującą do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o., zwaną dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:
 - PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o.,
 - BRE Bank S.A.

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

1. na podstawie Porozumienia z Wierzycielami wskazani wyżej wierzyciele finansowi PPWK S.A. mają uzyskać częściowe, lecz natychmiastowe zaspokojenie swoich wierzytelności, które to zaspokojenie możliwe jest wyłącznie poprzez uzyskanie całości wynagrodzenia netto ze sprzedaży przez PPWK części edukacyjnej PPWK S.A., a Cresco obok częściowej spłaty swoich wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji PPWK S.A. uzyskało zobowiązane PPWK S.A. do przekazania ceny uzyskanej ze sprzedaży akcji PPWK S.A. na poczet spłaty pozostałej części tychże obligacji,
2. środki na spłatę wyżej wskazanych wierzycieli w kwocie 7.600.000 zł PPWK pozyska ze sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., a w kwocie 3.337.539 zł ze sprzedaży akcji PPWK S.A. w liczbie 1.112.513 po cenie 3 zł za jedną akcję,
3. zgodnie z zawartą przez PPWK S.A. umową z Nową Erą Sp. z o.o. cena sprzedaży części edukacyjnej PPWK przekazana zostanie za pośrednictwem rachunku zastrzeżonego w części wynoszącej 7.600.000 zł (cena sprzedaży netto) na rzecz BRE Bank, BPH PBK, Wipol, oraz Cresco,
4. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku zastrzeżonego całą kwotą ceny sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., która to cena ma zostać przekazana wskazanym wyżej wierzycielom PPWK,
5. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym przedterminowego wykupu przez PPWK S.A. obligacji PPWK S.A. zabezpieczonych zastawem rejestrowym o wartości nominalnej 2.000.000 zł o terminach wykupu na koniec roku 2003, 2004 i 2005, należących do MAC Edukacja S.A. - w dniu 1 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. wykupiła przedterminowo a następnie umorzyła wszystkie wyżej wskazane obligacje za cenę 2.186.504,45 zł. -środki finansowe potrzebne na wykup tychże obligacji PPWK S.A. pozyskała z emisji w dniu 1 sierpnia 2003 r. bonów dłużnych dyskontowych o wartości nominalnej 2.200.000 zł, które to bono objęła Cresco,
6. Porozumienie z Wierzycielami zawiera mechanizm, który umożliwi uzyskanie przez PPWK S.A. oświadczeń ww. wierzycieli powodujących zdjęcie zastawów rejestrowych z aktywów, których część stanowi przedmiot sprzedaży tzw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,
7. stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5 powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązany z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

1. Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,
2. Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
3. w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
4. skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
5. Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

4/ w dniu 5 sierpnia 2003 r., ziścił się warunek zawieszający zastrzeżony w Umowie Sprzedaży oraz Licencyjnej i w Porozumieniu o Współpracy, zawartych przez PPWK S.A. w dniu 30 lipca 2003 r. ze spółką pod firmą "Nowa Era Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie, a będącą jednocześnie warunkiem zawieszającym Porozumienia z Wierzycielami o którym mowa w punkcie poprzednim.

Warunek zawieszający polegał w głównej mierze na złożeniu przez wierzycieli finansowych PPWK określonych oświadczeń zwalniających przedmiot umowy z Nową Erą sp. z o.o. z zastawów rejestrowych.

W związku z ziszczeniem się tego warunku na rzecz Nowa Era Sp. z o.o. przeszły aktywa o znacznej wartości stanowiące głównie autorskie prawa majątkowe przysługujące PPWK S.A. wykorzystywane w zakresie wydawnictw szkolnych i edukacyjnych oraz prawa do znaków towarowych Książnica Atlas oraz prawo do korzystania ze znaku towarowego PPWK (cena sprzedaży ww. aktywów wynosiła 7.600.000 zł netto) oraz aktywów wskazanych w Porozumieniu o Współpracy (cena sprzedaży zapasów nie będzie większa niż 4.400.000 zł netto).

5/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. zawarł ze spółką Cresco Financial Advisors Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Cresco) porozumienie (Porozumienie) mające charakter umowy znaczącej,

Porozumienie zawarte zostało w celu wykonania porozumienia z dnia 31 lipca 2003 r. zawartego z wierzycielami finansowymi PPWK S.A.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad spłaty następujących wierzytelności przysługujących Cresco wobec PPWK S.A.:

1. wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (spłata obligacji PPWK S.A.) o wartości 5.519.119,69 zł,
2. bonów dłużnych nabytych w dniu 1 sierpnia 2003 r. o wartości nominalnej 2.200.000 zł,
3. innych wierzytelności Cresco o wartości nominalnej 1.882.763,45 zł,

Łączna wysokość wierzytelności Cresco wobec PPWK ze wskazanych powyżej tytułów wynosi 9.601.883,14 zł. Wskazana w zdaniu poprzednim wierzytelność zwana będzie dalej łącznie "Wierzytelnością Cresco".

Zgodnie z Porozumieniem PPWK wyemituje do dnia 31 sierpnia 2003 r. a Cresco zobowiązuje się objąć zbywalne i niezabezpieczone papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2006 r., zwane dalej "Papierami Wartościowymi". Wartość nominalna Papierów Wartościowych równa będzie Wierzytelności Cresco, tj. kwocie 9.601.883,14 zł.

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

Wartość dyskonta w dniu zawarcia Porozumienia wynosi 2.181.580,69 zł i stanowi różnicę pomiędzy wartością wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (5.519.119,69 zł) a ceną za akcje własne PPWK (3.337.539 zł), która to cena zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. ma zostać przeznaczona na spłatę wierzytelności Cresco.

Cresco jest podmiotem powiązany z PPWK S.A.: członkiem Zarządu Cresco jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Porozumienie uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tej umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

6/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 28 ust. 2 litera "e" Statutu Spółki, podjęła uchwałę o wyborze biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2003, spółki pod firmą *Misters Audytor Sp. z o.o.*

7/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na nabycie przez Pana Rafała Berlińskiego 315 029 akcji własnych PPWK S.A., za cenę w kwocie 3 zł za jedną akcję.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej umowa sprzedaży ww. akcji winna zawierać postanowienie o zakazie dalszej sprzedaży tych akcji przez okres 6 miesięcy. Cena uzyskana ze sprzedaży akcji własnych przeznaczona zostanie na spłatę zobowiązań finansowych spółki.

Wyżej wskazana uchwała podjęta została zważywszy na następujące okoliczności:

- (i) Spółka zawarła umowy, które skutkować mają restrukturyzacją zobowiązań wobec wierzycieli finansowych Spółki,
- (ii) zawarte umowy, o których mowa w pkt (i), zakładają, iż kwotę potrzebną na spłatę części zobowiązań Spółki wobec wierzycieli finansowych pozyskana zostanie z ceny sprzedaży akcji własnych Spółki,
- (iii) zgodnie z treścią wiążących Spółkę zobowiązań, o których Spółka informowała w swoich raportach bieżących, sprzedaż akcji własnych nastąpi po cenie 3 zł,
- (iv) Spółka stoi przed koniecznością restrukturyzacji swoich zobowiązań wobec wierzycieli handlowych,
- (v) zdaniem Rady Nadzorczej Pan Rafał Berliński jako Prezes Zarządu Spółki daje gwarancje pozytywnego zakończenia restrukturyzacji zobowiązań wobec wierzycieli handlowych Spółki,
- (vi) w celu związania ze Spółką oraz dalszego zmotywowania Pana Rafała Berlińskiego do działań wskazanych w pkt (v),
- (vii) Pan Rafał Berliński w dniu 6 sierpnia 2003 r. przedstawił propozycję kupna posiadanych przez PPWK S.A. akcji własnych na warunkach wskazanych powyżej.

W oparciu o wyżej wymienioną uchwałę w dniu 26 sierpnia 2003 r. Spółka zawarła z Panem Rafałem Berlińskim umowę sprzedaży 315.029 akcji własnych PPWK S.A., za cenę w kwocie 3 zł za jedną akcję. Stosownie do w/w uchwały Rady Nadzorczej Spółki, umowa zawiera postanowienie o zakazie dalszej sprzedaży akcji przez okres 6 miesięcy.

W dniu 28 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. w wykonaniu w/w umowy z dnia 26 sierpnia 2003 r. zbyła 315 029 akcji własnych o wartości nominalnej 1,04 zł (łącznie wartość nominalna 327 630,16 zł), reprezentujących 10% kapitału zakładowego PPWK S.A. i reprezentujących 8,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A., na rzecz Pana Rafała Berlińskiego - Prezesa Zarządu PPWK S.A. Jednocześnie PPWK S.A. informuje, iż otrzymała od Pana Rafała Berlińskiego w trybie art. 147 zawiadomienie o nabyciu przez Pana Rafała Berlińskiego powyższych akcji PPWK S.A. Jednocześnie Pan Rafał Berliński poinformował, iż poza ww. akcjami PPWK S.A. nie posiada żadnych innych akcji PPWK S.A.

Sprzedaż akcji przez PPWK S.A. oraz ich nabycie przez Pana Rafała Berlińskiego nastąpiło za cenę 3 zł za jedną akcję, to jest łącznie za cenę 945 087 zł.

Przyczyną i celem zbycia ww. jest przekazanie uzyskanej ceny za akcje własne na spłatę zobowiązań PPWK S.A. zgodnie z porozumieniem z wierzycielami finansowymi z dnia 31 lipca 2003 r.

8/ W dniu 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PPWK S.A. w związku z faktem, że bilans sporządzony przez Zarząd Spółki za 2002 rok wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, postanowiło kontynuować działalność Spółki.

9/ W dniu 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PPWK S.A. podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej następujących jej członków: p. Przemysława Schmydta, p. Martę Mikołajczak-Kuśmirek, p. Andrzeja Sadkowskiego oraz p. Adama Kalkusińskiego.

Równocześnie NWZA podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 29 sierpnia 2003 r. nowych członków Rady Nadzorczej: p. Teresę Mazurek, p. Macieja Zientarę, p. Jacka Janiszewskiego oraz p. Janusza Marcinka

Nota nr 13

Poprzednikiem prawnym emitenta było Państwowe Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E. Romera. W dniu 25.05.1992 roku PPWK S.A. na podstawie umowy ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa przejęło mienie zlikwidowanego Państwowego Przedsiębiorstwa w odpłatne użytkowanie (do spłaty w ciągu 10 lat) aktem notarialnym Rep. A8215/96 z dnia 16.12.1996 dokonano zmiany umowy leasingu na umowę sprzedaży przedsiębiorstwa i ustanowienia hipoteki. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa została ustanowiona na 2 600 tys. zł to jest kwotę odpowiadającą wartości określonej w umowie leasingu. Na poczet ceny została zaliczona kwota 1 005 tys. zł wpłacona tytułem spłaty rat kapitałowych w wykonaniu umowy leasingu, co stanowi 42,5 % wartości przedsiębiorstwa. Pozostała część ceny tj. kwota 1.495 tys. zł została spłacona w 23 równych ratach po 65 tys. zł każda, płatnych kwartalnie wraz z oprocentowaniem równym 0,5 stopy oprocentowania kredytu refinansowego.

Nota nr 14

Skumulowana średnioważona stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności Spółki wynosiła 8,69 %, dlatego nie sporządzono sprawozdania finansowego skorygowanego o wpływ inflacji.

Nota nr 15

Jednostka sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1.	Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A.	jednostka dominująca
2.	PPWK Inwestycje Sp zoo	jednostka zależna
3.	Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości	jednostka stowarzyszona
4.	Mappa Sp zoo w likwidacji	jednostka stowarzyszona
5.	PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	jednostka zależna
6.	PPWK Cirrus Sp zoo	jednostka zależna
7.	Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo	jednostka zależna
8.	Bona Fede Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna
9.	KVK Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna
10.	DUM Inwestycje Sp zoo	jednostka współzależna

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

1/ Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	40 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	513 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.368 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	7

2/ Mappa Sp zoo w likwidacji

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	50 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	204 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

3/ PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	99 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	26 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

4/ PPWK Cirrus Sp zoo

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	0 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

5/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	294 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	596 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	5

6/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo

siedziba: ul. Gen. Tadeusza Pełczyńskiego 20A lok. 53, 01-471 Warszawa

KRS 0000158094 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania

- posiadane udziały	jednostka współzależna	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł	
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł	
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł	
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0	

7/ KVK Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Dobra 4 lok. 51, 00-388 Warszawa

KRS 0000160310 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

8/ DUM Inwestycje Sp zoo
siedziba: ul. Krucza 16/22, 00-526 Warszawa

KRS 0000157769 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

- pośrednictwo finansowe,
- działalność pomocnicza finansowa,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- reklama

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	801 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

Wyłączenie z konsolidacji następuje na mocy art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., tj. dane finansowe tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego PPWK S.A.

Nota nr 16

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EUR wg średniego kursu NBP na dzień 31 czerwca 2003 tj. 1 EUR= 4,4570 zł
Poszczególne pozycje rachunku wyników przeliczone zostały na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca objętego raportem tj. 1 EUR= 4,1510

Sposób wyliczenia średniej arytmetycznej:

31 styczeń 2003	3,8173
28 luty 2003	3,9135
29 marzec 2003	4,0512
30 kwiecień 2003	4,2755
31 maj 2003	4,3915
30 czerwiec 2003	4,4570

Nota nr 17

Spółka nie wykupiła w dniu 28 czerwca 2002 r. bonów dłużnych oraz obligacji o łącznej wartości 6 mln zł oraz w lipcu b.r. obligacji o wartości 3,6 mln zł. Emisje papierów dłużnych były przeprowadzane w okresie od 21 marca b.r. do 17 czerwca b.r. a ich termin wykupu wahał się od 28 do 90 dni. Intencją Zarządu było ciągle rolowanie emisji do czasu zamiany zadłużenia krótkoterminowego na zadłużenie średnio- i długoterminowe. Z uwagi na brak popytu na kolejne emisje obligacji i tym samym brak możliwości rolowania dotychczas wyemitowanych papierów dłużnych Zarząd stanął przed koniecznością wykupienia w dniu 28 czerwca b.r. emisji papierów dłużnych o wartości 6.000.000 zł oraz w dniu 1 lipca wszystkich pozostałych emisji. Spółka nie posiadała wystarczających środków na spłatę swoich zobowiązań. Wobec powyższego Zarząd rozpoczął rozmowy ze swoimi wierzycielami (obligatariuszami, posiadaczami bonów dłużnych, bankami kredytującymi PPWK S.A.) rozmowy na temat restrukturyzacji zadłużenia.

W dniu 27 listopada 2002 r. zostało podpisane porozumienie co do warunków spłaty zobowiązań pieniężnych wobec wierzycieli finansowych Spółki.

Przedmiotem porozumienia jest określenie zasad spłaty przez PPWK S.A. wierzycielności w terminie do 31 grudnia 2005 r. oraz zasad ustanowienia wskazanych dalej zabezpieczeń spłaty wierzycieli finansowych. Główne elementy zawartego porozumienia są następujące:

1/ porozumienie obejmuje wierzycielności o łącznej kwocie 30,6 mln zł

2/ harmonogram spłaty kredytów wobec BRE Bank S.A. i BPH PBK S.A. przewiduje spłatę zadłużenia do dnia 31 grudnia 2005 r.

3/ zgodnie z postanowieniami porozumienia w dniu 14 lutego 2003 r. za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A. zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone o łącznej wartości 9.600.000 zł. Emisja była skierowana do dotychczasowych obligatariuszy i posiadaczy bonów dłużnych Emitenta.

Obligacje wyemitowane zostały w sześciu seriach:

- PWK311203OO01 961 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2003 r.
- PWK311203OO02 481 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2003 r.
- PWK311203OO03 481 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2003 r.
- PWK311203OO04 385 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2003 r.
- PWK311204OO01 997 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2004 r.
- PWK311205OO01 6.295 obligacji z dniem wykupu 31 grudnia 2005 r.

Podstawowe warunki Emisji:

- wartość nominalna jednej obligacji 1.000 zł
- cena emisyjna równa wartości nominalnej
- obligacje na okaziciela
- wymagalne przed terminami ich wykupu w przypadku wypowiedzenia porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r.
- zabezpieczona przez zastaw rejestrowy na wartościach niematerialnych i prawnych należących do Spółki, znakach towarowych należących do Spółki ("Copernicus", "PPWK", "Wydawnictwo Książnica Atlas") oraz rachunek powierniczy i warunkową cesję wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych (hiper i supermarketów oraz sieci paliw)

4/ porozumienie przewiduje płatność odsetek według oprocentowania 1MWIBOR+2,5%; w przypadku BRE Bank S.A. i BPH PBK S.A. odsetki płatne będą począwszy od 31 grudnia 2003 r.; od 1 stycznia 2004 r. odsetki płatne będą miesięcznie; kupon od obligacji płatny będzie począwszy od lipca 2003 r. miesięcznie;

odsetki za opóźnienie w płatnościach dotychczasowych wierzytelności uregulowane zostaną do dnia 31 grudnia 2003 r.

5/ zabezpieczenia wierzytelności objętych porozumieniem ustanowione zostały poprzez:

- zastaw rejestrowy na wartościach niematerialnych i prawnych oraz znakach towarowych jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa PPWK S.A. - zgodę na ustanowienie zastawu wyraziło Walne Zgromadzenie PPWK S.A. w dniu 20 września 2002 r.; warunki umowy zastawu przewidują zaspokojenie wierzycieli w drodze przejęcia na własność zastawu rejestrowego za cenę 20 000 000 zł, zastaw wpisany został do rejestru zastawów dnia 15 stycznia 2002 r. pod numerem 955892
- cesję wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych (hiper i supermarketów oraz sieci paliw) oraz rachunek zastrzeżony prowadzony przez BRE Bank,
- poddanie się egzekucji w trybie art. 777 KPC, a w przypadku BPH PBK oraz BRE Bank w trybie przepisów prawa bankowego.
- zobowiązanie do przekazania całej ceny ze sprzedaży akcji własnych wobec wszystkich wierzycieli, objętych porozumieniem, poprzez ustanowienie blokady na rachunku papierów wartościowych akcji własnych, z prawem PPWK do ich sprzedaży, lecz z obowiązkiem przekazania całej uzyskanej ceny ze sprzedaży na rzecz Wierzycieli na zasadach płatności pro rata.

6/ w wykonaniu programu naprawczego spółka zobowiązuje się do sprzedaży nieruchomości oraz akcji

W dniu 30 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

1. umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know-how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zwaną dalej Umową Sprzedaży i Licencji,
2. porozumienie o współpracy w zakresie wdrożenia technologii wydawania publikacji z zakresu kartografii edukacyjnej i oświatowej w przedsiębiorstwie prowadzonym przez "Nowa Era Spółkę z o.o.", zwanym dalej Porozumieniem o Współpracy.

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,
- Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,
- PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,
- Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,
- zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

W dniu 31 lipca 2003 r. zawarł następujące umowy mające charakter umów znaczących:

1. porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań pieniężnych wobec określonych wierzycieli finansowych, zwane dalej "Porozumieniem z Wierzycielami", którego stronami są:
 - PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o. (spółka zależna od PPWK S.A.),
 - Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie (BPH PBK),
 - BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (BRE Bank),
 - Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (Wipol) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł,
 - Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Cresco) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 5.600.000 zł,
2. warunkową umowę przejęcia długu oraz warunkową umowę zobowiązującą do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o., zwaną dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:
 - PPWK S.A.,
 - PPWK Inwestycje sp. z o.o.,
 - BRE Bank S.A.

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

1. na podstawie Porozumienia z Wierzycielami wskazani wyżej wierzyciele finansowi PPWK S.A. mają uzyskać częściowe, lecz natychmiastowe zaspokojenie swoich wierzytelności, które to zaspokojenie możliwe jest wyłącznie poprzez uzyskanie całości wynagrodzenia netto ze sprzedaży przez PPWK części edukacyjnej PPWK S.A., a Cresco obok częściowej spłaty swoich wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji PPWK S.A. uzyskało zobowiązane PPWK S.A. do przekazania ceny uzyskanej ze sprzedaży akcji PPWK S.A. na poczet spłaty pozostałej części tychże obligacji,
2. środki na spłatę wyżej wskazanych wierzycieli w kwocie 7.600.000 zł PPWK pozyska ze sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., a w kwocie 3.337.539 zł ze sprzedaży akcji PPWK S.A. w liczbie 1.112.513 po cenie 3 zł za jedną akcję,

3. zgodnie z zawartą przez PPWK S.A. umową z Nową Erą Sp. z o.o. cena sprzedaży części edukacyjnej PPWK przekazana zostanie za pośrednictwem rachunku zastrzeżonego w części wynoszącej 7.600.000 zł (cena sprzedaży netto) na rzecz BRE Bank, BPH PBK, Wipol, oraz Cresco,
4. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku zastrzeżonego całą kwotą ceny sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., która to cena ma zostać przekazana wskazanym wyżej wierzycielom PPWK,
5. Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym przedterminowego wykupu przez PPWK S.A. obligacji PPWK S.A. zabezpieczonych zastawem rejestrowym o wartości nominalnej 2.000.000 zł o terminach wykupu na koniec roku 2003, 2004 i 2005, należących do MAC Edukacja S.A. - w dniu 1 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. wykupiła przedterminowo a następnie umorzyła wszystkie wyżej wskazane obligacje za cenę 2.186.504,45 zł, -środki finansowe potrzebne na wykup tychże obligacji PPWK S.A. pozyskała z emisji w dniu 1 sierpnia 2003 r. bonów dłużnych dyskontowych o wartości nominalnej 2.200.000 zł, które to bony objęła Cresco,
6. Porozumienie z Wierzycielami zawiera mechanizm, który umożliwi uzyskanie przez PPWK S.A. oświadczeń ww. wierzycieli powodujących zdjęcie zastawów rejestrowych z aktywów, których część stanowi przedmiot sprzedaży tzw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,
7. stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5 powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązanim z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

1. Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,
2. Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
3. w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
4. skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
5. Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

W dniu 5 sierpnia 2003 r., zisił się warunek zawieszający zastrzeżony w Umowie Sprzedaży oraz Licencyjnej i w Porozumieniu o Współpracy, zawartych przez PPWK S.A. w dniu 30 lipca 2003 r. ze spółką pod firmą "Nowa Era Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie, a będący jednocześnie warunkiem zawieszającym Porozumienia z Wierzycielami o którym mowa w punkcie poprzednim.

Warunek zawieszający polegał w głównej mierze na złożeniu przez wierzycieli finansowych PPWK określonych oświadczeń zwalniających przedmiot umowy z Nową Erą sp. z o.o. z zastawów rejestrowych.

W związku z ziszczeniem się tego warunku na rzecz Nowa Era Sp. z o.o. przeszły aktywa o znacznej wartości stanowiące głównie autorskie prawa majątkowe przysługujące PPWK S.A. wykorzystywane w zakresie wydawnictw szkolnych i edukacyjnych oraz prawa do znaków towarowych Książnica Atlas oraz prawo do korzystania ze znaku towarowego PPWK (cena sprzedaży ww. aktywów wynosiła 7.600.000 zł netto) oraz aktywów wskazanych w Porozumieniu o Współpracy (cena sprzedaży zapasów nie będzie większa niż 4.400.000 zł netto).

W dniu 6 sierpnia 2003 r. zawarł ze spółką Cresco Financial Advisors Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Cresco) porozumienie (Porozumienie) mające charakter umowy znaczącej,

Porozumienie zawarte zostało w celu wykonania porozumienia z dnia 31 lipca 2003 r. zawartego z wierzycielami finansowymi PPWK S.A.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad spłaty następujących wierzytelności przysługujących Cresco wobec PPWK S.A.:

1. wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (spłata obligacji PPWK S.A.) o wartości 5.519.119,69 zł,
2. bonów dłużnych nabytych w dniu 1 sierpnia 2003 r. o wartości nominalnej 2.200.000 zł,
3. innych wierzytelności Cresco o wartości nominalnej 1.882.763,45 zł,

Łączna wysokość wierzytelności Cresco wobec PPWK ze wskazanych powyżej tytułów wynosi 9.601.883,14 zł. Wskazana w zdaniu poprzednim wierzytelność zwana będzie dalej łącznie "Wierzytelnością Cresco".

Zgodnie z Porozumieniem PPWK wyemituje do dnia 31 sierpnia 2003 r. a Cresco zobowiązuje się objąć zbywalne i niezabezpieczone papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2006 r., zwane dalej "Papierami Wartościowymi". Wartość nominalna Papierów Wartościowych równa będzie Wierzytelności Cresco, tj. kwocie 9.601.883,14 zł.

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

Wartość dyskonta w dniu zawarcia Porozumienia wynosi 2.181.580,69 zł i stanowi różnicę pomiędzy wartością wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (5.519.119,69 zł) a ceną za akcje własne PPWK (3.337.539 zł), która to cena zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. ma zostać przeznaczona na spłatę wierzytelności Cresco.

Cresco jest podmiotem powiązanim z PPWK S.A.: członkiem Zarządu Cresco jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności spółki jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Spółka wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

Nota nr 18

Według oceny Zarządu wszystkie prace redakcyjne aktywowane na RMK czynne w PPWK S.A. znajdą zastosowanie w przyszłych produktach. Wartość sprzedaży na tych produktach pokryje poniesione na ich wytworzenie koszty.

Nota nr 19

Według stanu na koniec 2002 roku PPWK S.A. posiadała łącznie 1.682.513 sztuk akcji własnych o wartości księgowej 28.318 tys. zł, czego:

1. 570.000 sztuk akcji o wartości 12.426 tys. zł akcje serii D
2. 873.313 sztuk akcji o wartości 15.177 tys. zł zostało skupione na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie
3. 239.200 sztuk akcji o wartości 715 tys. zł zostało zakupione od spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp zoo

AKCJE WŁASNE PPWK S.A. na dzień 31 grudnia 2002 roku	liczba akcji	cena nabycia w tys. zł
emisja Akcji serii D	570 000	12 426
skupione na GPW	873 313	15 177
kupione od PPWK Inwestycje Sp zoo	239 200	715
	1 682 513	28 318

1/ W pozycji akcje własne znajduje się 570.000 akcji serii D o wartości księgowej na koniec okresu sprawozdawczego wynoszącej 12.426.000 zł. Emisja akcji serii D została przeprowadzona i zamknięta w dniu 27 kwietnia 2001 r. Celem nowej emisji akcji była realizacja podjętych przez Radę Nadzorczą w dniu 4 października 2000 r. uchwał w sprawie opcji menedżerskiej dla Zarządu oraz kluczowych pracowników spółki. Zgodnie z powyższą Uchwałą oraz umową pomiędzy spółką a Panem Jackiem Błaszczyńskim (treść tej umowy została objęta wnioskiem o niepublikowanie z dnia 5 października 2000 r.), Prezes Zarządu Pan Jacek Błaszczyński nabył prawo do objęcia 400.000 akcji serii D. Prawo to związane jest z przyznaniem mu przez spółkę wynagrodzenia premiowego, którego wysokość uzależniona będzie od wartości akcji Spółki PPWK S.A. Prawo do otrzymania wskazanych powyżej akcji Pan Jacek Błaszczyński może zrealizować w okresie od 1 stycznia 2001 r. do dnia upływu trzeciego miesiąca kalendarzowego, licząc od końca miesiąca w którym upływa aktualnie trwająca kadencja Zarządu Emitenta., która wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie spółki za rok obrotowy 2002, z tym zastrzeżeniem, że cena akcji po dniu 1 stycznia 2001 r. ulega podwyższeniu o zmienne oprocentowanie.

Wysokość oprocentowania, o którym mowa powyżej, ustalana będzie dla okresów półrocznych, na podstawie stopy procentowej obowiązującej dla 26-tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu z miesiąca poprzedzającego miesiąc, od którego liczone jest oprocentowanie. Oprocentowanie dla pierwszego okresu półrocznego, liczone będzie według stopy procentowej z ostatniego przetargu z miesiąca grudnia 2000 roku.

Prawo do objęcia pozostałych akcji serii D, to jest z puli 170.000 akcji, mają nabywać pozostali członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy spółki. Prawo do przyznawania poszczególnym osobom akcji Emitenta w związku z odwołaniem Pana Jacka Błaszczyńskiego z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta przysługuje Radzie Nadzorczej Emitenta. Prawo do nabycia akcji może być realizowane przez Członków Zarządu Emitenta i kluczowych pracowników Emitenta w okresie począwszy od 1 stycznia 2001 r. do dnia upływu trzeciego miesiąca kalendarzowego, licząc od końca miesiąca w którym upływa aktualnie trwająca kadencja Zarządu Emitenta., która wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie spółki za rok obrotowy 2002, z tym zastrzeżeniem, że cena akcji po dniu 1 stycznia 2001 r. ulega podwyższeniu o zmienne oprocentowanie. Wysokość oprocentowania, o którym mowa powyżej, ustalana będzie dla okresów półrocznych, na podstawie stopy procentowej obowiązującej dla 26-tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu z miesiąca poprzedzającego miesiąc, od którego liczone jest oprocentowanie. Oprocentowanie dla pierwszego okresu półrocznego, liczone będzie według stopy procentowej z ostatniego przetargu z miesiąca grudnia 2000 roku.

W celu realizacji powyżej opisanego programu opcyjnego spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o subemisję usługową. W wyniku tej umowy wszystkie akcje nowej emisji zostały objęte przez Raiffeisen Bank Polska S.A, który udostępnić je będzie uprawnionym osobom. Według stanu na koniec okresu r. żadna akcja emisji serii D nie została objęta przez uprawnione osoby.

Według oceny Zarządu, z uwagi na warunki realizacji opcji, nie ma obecnie ryzyka skutków finansowych dla spółki, w związku z ich ewentualną realizacją.

2/ 873.313 sztuk akcji własnych o wartości księgowej wynoszącej 15.177 tys. zł. Akcje zostały skupione na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie na podstawie zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (Uchwała Nr 11 NWZA PPWK S.A. z dnia 26.04.2001 r.) w następujących celach:

- zaferowania ich do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ich umorzenia,
- zaferowania ich objęcia akcjonariuszom lub wspólnikom spółki lub spółek przejmowanych przez Spółkę.

Akcje w liczbie 567.000 sztuk, zostały nabyte w transakcjach pakietowych z II NFI, IV NFI oraz IX NFI pod warunkiem uiszczenia na rzecz zbywcy odsetek za okres od dnia 5 września 2000 r. do dnia rozliczenia transakcji w wys. 24% p.a. Zapłata części odsetek nastąpiła w drodze transakcji kompensacyjnych dokonanych na Gieldzie Papierów Wartościowych, na których PPWK Inwestycje z o.o. zrealizowała stratę w wys. 1.501.805,19 zł, która została wykazana w rachunku wyników PPWK Inwestycje Sp zoo.

Obecnie intencją Zarządu PPWK S.A. jest sprzedaż tych akcji inwestorom zewnętrznym.

3/ 239.200 sztuk akcji o wartości 715 tys. zł zgodnie z postanowieniami porozumienia co do warunków spłaty zobowiązań finansowych z dnia 27 listopada 2002 r. zostało zakupione od spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp zoo

W okresie sprawozdawczym PPWK S.A. dokonała następujących operacji na akcjach własnych:

1/ w celu należytego wykonania postanowień porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r., spółki Bona Fede Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 25 Sp. zoo), KVK Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 26 Sp. zoo) oraz DUM Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 31 Sp. zoo) - podmioty współzależne od PPWK S.A., nabyły od PPWK S.A. każda po 265 828 akcji PPWK S.A. za cenę w wysokości 3 zł za jedną akcję. Każdy z powyższych pakietów akcji posiada nominalną wartość równą 276 461,12 zł, i reprezentuje 8,44% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawnia do wykonywania 6,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.. Wartość sprzedanych akcji według cen nabycia wyniosła 13.711 tys. złotych.

Zgodnie z warunkami umów sprzedaży akcji cena za akcje ma zostać zapłacona do dnia 31 grudnia 2003 r. Umowy przewidują, iż do dnia zapłaty całej ceny za akcje nie można wykonywać z nich prawa głosu. Cena płatna jest jednak przed terminem 31 grudnia 2003 r. w przypadku:

- podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników danego kupującego uchwały zmieniającej umowę spółki kupującego
- przeniesienia własności choćby jednego z udziałów w kapitale zakładowym danego kupującego na rzecz innego niż PPWK S.A. podmiotu
- złożenia przez danego kupującego świadectwa depozytowego dla nabytych akcji PPWK S.A. w celu udziału w Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Zapłata ceny zabezpieczona została w postaci umowy zastawu rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym każdego z kupujących, z prawem do zaspokojenia się z tego zastawu poprzez nabycie własności udziałów.

Na sprzedanych akcjach ustanowiona została blokada na rzecz wierzycieli finansowych PPWK S.A. z prawem do zaspokojenia się z otrzymanej ze sprzedaży akcji ceny.

Przyczyną i celem zbycia ww. akcji jest umożliwienie przekazania ceny za akcje na rzecz wierzycieli finansowych PPWK S.A. i tym samym obniżenia zadłużenia PPWK S.A. zgodnie z porozumieniem z dnia 27 listopada 2002 r.

2/ PPWK S.A. w okresie sprawozdawczym dokonała korekty wartości akcji własnych o kwotę 7 tys. zł.

Według stanu na 30 czerwca 2003 roku PPWK S.A. posiadała łącznie 885.029 sztuk akcji własnych o wartości księgowej 14.614 tys. zł, czego:

1. 570.000 sztuk akcji o wartości 12.426 tys. zł akcje serii D
2. 75.829 sztuk akcji o wartości 1.473 tys. zł akcji skupionych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie
3. 239.200 sztuk akcji o wartości 715 tys. zł zostało zakupione od spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp zoo

AKCJE WŁASNE PPWK S.A. na dzień 30 czerwca 2003 roku	liczba akcji	cena nabycia w tys. zł
emisja Akcji serii D	570 000	12 426
skupione na GPW	75 829	1 473
kupione od PPWK Inwestycje Sp zoo	239 200	715
	885 029	14 614

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2D, 3A, 3B, 3C, 3D, 4A, 4D, 4E, 4F, 4G, 4H, 4I, 4J, 4N, 4Q, 4R, 4T, 5A, 9F, 9G, 17, 18A, 18B, 18D, 21A, 23A, 23B, 29A, 32, 33, 34B, 34C, 34D, 35, 36

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-09-30	Rafał Berliński	Prezes Zarządu	Rafał Berliński
2003-09-30	Beata Konopska	Członek Zarządu	Beata Konopska

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-09-30	Małgorzata Ciepiela	Główny Księgowy	Małgorzata Ciepiela

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)



Raport

z przeglądu
sprawozdania finansowego

**Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw
Kartograficznych im. Eugeniusza
Romera S.A.**

na dzień 25 września 2003 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, wrzesień 2003 roku

***Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
Przeglądu Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusz
Romera S.A.
obejmującego okres
od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku***

***Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza
Romera S.A.***

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pereca 21, na które składa się :

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 46.449.882,21 złotych,
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku wykazujący stratę netto w wysokości 3.630.364,06 złotych,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o sumę 1.244.573,68 złotych
- 5) rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku o kwotę 432.251,78
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Spółka wykazała w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku kapitał własny w wysokości 844.767,38 zł. co stanowi 40% stanu kapitału w stosunku do wykazanego na dzień 31 grudnia 2002 roku. Spadek kapitału spowodowany został stratą netto w kwocie 3.630.364,06 zł, za okres objęty przeglądem. Dodatkowo, jak oświadczone, po zakończeniu okresu objętego przeglądem Spółka dokonała sprzedaży części działalności podstawowej tzw. części

edukacyjnej, która stanowiła około 40% przychodów ze sprzedaży ogółem, osiągniętych w 2002 roku. Sprzedaż działalności nastąpiła w celu spłaty zobowiązań wobec określonych wierzycieli finansowych PPWK S.A. objętych Porozumieniem z 27 listopada 2002 r., a sposób spłaty reguluje porozumienie zawarte dnia 31 lipca 2003 r. Pomimo, iż zdaniem Spółki sprzedaż części działalności oraz oddłużenie powinny w istotny sposób wpłynąć na wynik finansowy za rok 2003 oraz poprawę płynności finansowej, na dzień wydania raportu nie dokonujemy oceny skutków finansowych związanych z realizacją postanowień w/w porozumienia oraz skutków ograniczenia działalności.

Z wyjątkiem wyżej opisanego zagadnienia dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową jednostki na dzień 30 czerwca 2003 oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późn. zm.).

Regina Ślęzak

Barbara Sieradzka
Biegły Rewident/Członek Zarządu
Nr 8343/2743

.....
Biegły Rewident
Nr 4695/5569

.....
W imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.

Warszawa, dnia 25 września 2003 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI PPWK S.A.**

I półrocze 2003 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU	1
I. CHARAKTERYSTYKA PPWK SA	3
II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W I PÓŁROCZU 2002 R.	4
1. OCENA SYTUACJI W BRANŻY.....	4
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	4
3. RYNKI ZBYTU I KANAŁY DYSTRYBUCJI PPWK S.A.	5
4. PRODUKCJA	5
5. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH	5
6. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH.....	5
7. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.	5
8. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	5
9. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH.....	6
10. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	6
11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROZCZNYM A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.....	7
12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.....	7
13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	7
14. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	8
15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE AKCJI PPWK S.A LUB OPCJI DO TYCH AKCJI.....	8
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA PPWK S.A. ORAZ UMOWY, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU.....	8
17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	9
18. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.	11
19. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	17
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ I SYTUACJA FINANSOWA PPWK S.A.	17
IV. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	22

I. CHARAKTERYSTYKA PPWK SA

1. Podstawy prawne oraz przedmiot działalności PPWK S.A.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w formie spółki akcyjnej na podstawie Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego A nr 737/92. Działalność gospodarczą rozpoczęła dnia 1.01.1992 r.

Wpis do rejestru handlowego nastąpił w dn. 30.11.1991 r w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy, w dziale B pod nr 29651.

W dniu 5 września 1991 r. powołano do życia spółkę akcyjną Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. (PPWK S.A.), której celem było przejęcie w odpłatne użytkowanie mienia prywatyzowanego Państwowego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych w trybie art. 39 Ustawy prywatyzacyjnej. Założycielami Spółki były 233 osoby fizyczne.

W dniu 25 maja 1992 r. PPWK S.A. na podstawie umowy ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Gospodarki Przestrzennej i Budownictwa przejęło mienie zlikwidowanego państwowego przedsiębiorstwa w odpłatne użytkowanie (do spłaty w ciągu 10 lat). Przejmując mienie PPWK S.A. uzyskało prawa do całości dorobku przedsiębiorstwa państwowego, które zostało utworzone w 1951 r.

2. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał akcyjny

Według stanu na 30.06.2003 r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 3 276 304,72 zł i dzielił się na 3 150 293 akcje o wartości nominalnej 1,04 zł każda.

Tabela 1. *Struktura kapitału akcyjnego wg stanu na 30.06.2003 r.*

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w k.a.	Udział na WZA
A	Imienne	5 głosów na WZA, pierwszeństwo pokrycia w majątku spółki; pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	175 196	875 980	1,04 zł	5,56%	22,75%
A	Imienne	pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	150	150	1,04 zł	0,00%	0,00%
A,B,C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 404 947	2404947	1,04 zł	76,34%	62,45%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	570 000	570000	1,04 zł	18,09%	14,80%
		RAZEM	3 150 293	3 851 077	1,04 zł	100,00%	100,00%

II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W I PÓŁROCZU 2003 r.

PPWK S.A. jest największym w Polsce dostawcą informacji geograficznej do użytku powszechnego. W okresie sprawozdawczym Spółka działała w następujących segmentach rynkowych: kartografii szkolnej oraz kartografii użytkowej, BTL, Geograficzne Bazy Danych.

1. Ocena sytuacji w branży.

Popyt na produkty spółek branży jest uzależniony od tempa wzrostu PKB, poziomu inflacji, stóp procentowych oraz oczekiwań związanych z przyszłym tempem wzrostu gospodarczego. W rezultacie działalność spółek branży jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju. Spowolnienie wzrostu gospodarczego w bieżącym roku wpływało na realizowane przychody ze sprzedaży, zdecydowanie niższe niż w ub. r.

Dodatkowym czynnikiem, który negatywnie wpływa na wielkość popytu na rynku kartografii szkolnej jest niekorzystna sytuacja demograficzna – zmniejszanie się liczby uczniów. Ponadto zmianom ulega również sezonowość sprzedaży na tym rynku – coraz większa część sprzedaży realizowana jest w ciągu miesiąca września, a coraz mniejsza przed okresem wakacyjnym tj. głównie w czerwcu.

2. Podstawowe produkty

Podstawową grupę produktów *PPWK S.A.* w okresie sprawozdawczym stanowiły wydawnictwa kartografii szkolnej (atlasy szkolne, geograficzne i historyczne, mapy ściennie, mapy podręczne i konturowe), kartografii użytkowej (mapy i plany miast, atlasy i mapy samochodowe, mapy turystyczne), oraz BTL.

Tabela 2: *Struktura sprzedaży w I połowie 2003 r. (w zł)*

Grupa produktów	Sprzedaż w zł	Udział w %
Grupa szkolna	2 298 270	35,18%
Atlasy szkolne	1 613 788	24,70%
Atlasy ogólne	31 530	0,48%
Podręczniki	178 999	2,74%
Mapy ściennie szkolne	336 875	5,16%
Pozostałe szkolne	137 077	2,10%
Grupa turystyczna	3 083 902	47,21%
Atlasy i mapy samochodowe	1 471 439	22,52%
Mapy i przewodniki turystyczne	295 788	4,53%
Plany miast	1 316 675	20,15%
Usługi (BTL)	547 493	8,38%
Pozostałe	603 287	9,23%
RAZEM	6 532 952	100,00%

3. Rynki zbytu i kanały dystrybucji PPWK S.A.

W I półroczu nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu. PPWK S.A. sprzedaje swoje wyroby wyłącznie na terenie kraju.

Podobnie jak w poprzednich latach podstawowym kanałem dystrybucji wyrobów spółki jest grupa kilkudziesięciu hurtowni. Obecnie wszystkie hurtownie, z którymi współpracuje PPWK S.A. posiadają status hurtowni patronackich. Charakteryzują się one mocną pozycją na hurtowym rynku książki i posiadają w swojej ofercie szeroki asortyment tytułów PPWK S.A.

Pozostałe kanały dystrybucji to sieci supermarketów oraz księgarnia wysyłkowa.

Żaden z odbiorców wydawnictw Spółki nie uzyskał dominującej pozycji.

4. Produkcja

Obecnie wszystkie nowe produkty powstają w technologii cyfrowej. Poziom technologii stosowanych przez PPWK S.A. nie odbiega od stosowanych przez konkurencję. Podstawowym oprogramowaniem wykorzystywanym przy opracowywaniu i redakcji map jest MAPPING OFFICE (MICROSTATION + moduły INTERGRAPH). Dodatkowo w 2001 r. powstała pracownia fotogrametryczna, która umożliwia obróbkę zdjęć lotniczych i fotogrametrycznych oraz tworzenie przestrzennych numerycznych modeli powierzchni terenu.

Przy produkcji finalnych „papierowych” wydawnictw spółka korzysta z usług kilkunastu podwykonawców. Wartość dostaw żadnego z dostawców nie przekroczyła 10% przychodów spółki.

5. Informacja o nakładach inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	0 tys. zł
- udzielenie pożyczki jednostkom powiązanim	536 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	555 tys. zł

6. Informacja o znaczących umowach.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła umów mających znamiona umów znaczących.

7. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2003 r. PPWK S.A. udzieliła spółce zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 536 376 zł. Na koniec I półrocza stan tych pożyczek wyniósł 8 949 631 zł. Należne

odsetki od udzielonych pożyczek na 30 czerwca 2003 r. wyniosły 2 103 615 zł. Termin spłaty pożyczek przypada na 2003 r.

9. Informacja o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach.

Na koniec czerwca 2003 r. PPWK S.A. posiadała następujące zaciągnięte kredyty i pożyczki:

Tabela 3: Zestawienie kredytów wg. Stanu na 30.06.2003 r.

Bank	Rodzaj kredytu	Wysokość kredytu	Termin spłaty	Wysokość oprocentowania	Zabezpieczenie
BPH-PBK S.A.*	Obrotowy	5.599.809 zł	31-12-2005	WIBOR1m + 2,5 pkt. proc.	zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego
BRE BANK S.A. *	Obrotowy	13.914.622 zł	31-12-2005	WIBOR1m + 2,5 pkt. proc.	zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego
BRE BANK S.A. *	Inwestycyjny	1.012.500 zł	31-12-2005	WIBOR1m + 2,5 pkt. proc.	zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności od sieci handlowych, poddanie się egzekucji w trybie przepisów prawa bankowego
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Płatniczy	282.630,81 zł	1-12-2003	WIBOR1m +1,5 pkt. Proc.	Cesja wierzytelności i weksle in blanco

/ kredyty zrestrukturyzowane na podstawie porozumienia z wierzycielami z 27 listopada 2003 r., a następnie na podstawie porozumienia z 31 lipca 2003 (pkt. 18)*

W I półroczu 2003 r. PPWK S.A. udzieliła spółce zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 536 376 zł, natomiast PPWK Inwestycje Sp. z o.o. spłaciła pożyczki na kwotę 418 115 zł. Na koniec I półrocza stan tych pożyczek wyniósł 8 949 631 zł. Należne odsetki od udzielonych pożyczek na 30 czerwca 2003 r. wyniosły 2 103 615 zł. Termin spłaty pożyczek przypada na 2003 r.

10. Emisje papierów wartościowych.

W celu wykonania postanowień porozumienia z wierzycielami finansowymi z dnia 27 listopada 2002 r. w dniu 14 lutego 2003r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji skierowaną do wierzycieli finansowych to jest: Sodexho Pass Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, Wodociągi Kieleckie Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Obligacje zostały wyemitowane w zamian za wierzytelności z tytułu bonów dłużnych i obligacji PPWK S.A.

Podstawowe warunki emisji są następujące:

- a. wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) łączna wartość emisji obligacji wynosi 9,6 mln zł,
- b. cena emisyjna jednej obligacji równa jest wartości nominalnej,
- c. obligacje są obligacjami na okaziciela,
- d. termin wykupu obligacji przypada w następujących terminach: 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2005 r.
- e. obligacje wszystkich serii stają się natychmiast wymagalne przed terminem ich wykupu w przypadku wypowiedzenia porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r.,
- f. obligacje są obligacjami zabezpieczonymi poprzez zastaw rejestrowy na wartościach niematerialnych i prawnych oraz znakach towarowych PPWK S.A. oraz ceścią wiarygodności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych (hiper i supermarketów oraz sieci paliw) oraz umowy rachunku zastrzeżonego prowadzonego przez BRE Bank S.A.,
- g. PPWK S.A. uprawniona jest do wykupu obligacji przed dniem ich zapadalności.

Wartość rynkowa przedmiotu zastawu na podstawie wyceny sporządzonej przez biegłego wynosi 30,1 mln złotych. Zastaw przewiduje zaspokojenie wierzycieli w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu za cenę 20 mln zł. Relacja wartości emisji obligacji do wartości kapitałów własnych emitenta w momencie emisji wyniosła 49,1%. PPWK S.A. nie planuje ubiegać się o wprowadzenie obligacji do publicznego obrotu.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a publikowanymi prognozami.

Zarząd nie opublikował prognoz na I półrocze 2003 r.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W I półroczu 2003 r. nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W I półroczu 2003 r. nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PPWK S.A.

Według stanu na 30.06.2003 r. skład Zarządu PPWK S.A. był następujący:

Rafał Berliński – Prezes Zarządu
Beata Konopska – Członek Zarządu

Według stanu na 30.06.2003 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady
 Przemysław Szmydt – członek Rady
 Andrzej L. Sadkowski – członek Rady
 Adam Kalkusiński – członek Rady
 Marta Mikołajczak-Kuśmirek – członek Rady

14. Wynagrodzenia wypłacone dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organom nadzorczym w I półroczu 2003 roku z PPWK SA

- wynagrodzenia członków zarządu - 275 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej - 65 tys. zł

15. Zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające i nadzorujące akcji PPWK S.A lub opcji do tych akcji.

Według informacji posiadanych przez Zarząd PPWK S.A. w I półroczu 2002 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji PPWK S.A. lub opcji do tych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta.

16. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA PPWK S.A. oraz umowy, które mogą w przyszłości spowodować zmiany w strukturze akcjonariatu.

Tabela 4: Akcjonariusze powyżej 5% głosów na WZA (stan na 30.06.2003 r.):

	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
PPWK S.A.	315 029	315 029	10,0%	8,18%*
Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Mindori 25 Sp. z o.o.)	265 828	265 828	8,44%	6,9%**
KVK Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Mindori 26 Sp. z o.o.)	265 828	265 828	8,44%	6,9%**
DUM Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Mindori 31 Sp. z o.o.)	265 828	265 828	8,44%	6,9%**
Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG przez Raiffeisen Bank Polska S.A., subemitent usługowy***	570 000	570 000	18,1%	14,8%***
Marian Mikołajczak	95 980	429 900	3,0%	11,1%
Pictet & Cie	208 368	208 368	6,6%	5,4%

* zgodnie z przepisami KSH PPWK S.A. nie może wykonywać prawa głosu z akcji

** zgodnie z umowami sprzedaży akcji pomiędzy PPWK S.A. oraz spółkami Mindori do czasu zapłaty ceny za akcje tj. najpóźniej do dnia 31 grudnia 2003 r. spółki te nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji;

*** zgodnie z umową o subemisję usługowej Raiffeisen Bank Polska S.A. jest zobowiązany do głosowania na WZA zgodnie z instrukcjami Zarządu PPWK S.A.

W celu należytego wykonania postanowień porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r., spółki Bona Fede Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 25 Sp. zoo), KVK Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 26 Sp. zoo) oraz DUM Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 31 Sp. zoo), nabyły w dniu 1 kwietnia 2003 r. od PPWK S.A. każda po 265 828 akcji PPWK S.A. za cenę w wysokości 3 zł za jedną akcję. Każdy z powyższych pakietów akcji posiada nominalną wartość równą 276 461,12 zł, i reprezentuje 8,44% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawnia do wykonywania 6,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A..

Zgodnie z warunkami umów sprzedaży akcji cena za akcje ma zostać zapłacona do dnia 31 grudnia 2003 r. Umowy przewidują, iż do dnia zapłaty całej ceny za akcje nie można wykonywać z nich prawa głosu. Cena płatna jest jednak przed terminem 31 grudnia 2003 r. w przypadku:

- podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników danego kupującego uchwały zmieniającej umowę spółki kupującego
- przeniesienia własności choćby jednego z udziałów w kapitale zakładowym danego kupującego na rzecz innego niż PPWK S.A. podmiotu
- złożenia przez danego kupującego świadectwa depozytowego dla nabytych akcji PPWK S.A. w celu udziału w Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Zapłata ceny zabezpieczona została w postaci umowy zastawu rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym każdego z kupujących, z prawem do zaspokojenia się z tego zastawu poprzez nabycie własności udziałów.

Na sprzedanych akcjach ustanowiona została blokada na rzecz wierzycieli finansowych PPWK S.A. z prawem do zaspokojenia się z otrzymanej ze sprzedaży akcji ceny.

Przyczyną i celem zbycia ww. akcji jest umożliwienie przekazania ceny za akcje na rzecz wierzycieli finansowych PPWK S.A. i tym samym obniżenia zadłużenia PPWK S.A. zgodnie z porozumieniem z dnia 27 listopada 2002 r.

W wyniku powyższego nabycia akcji łączna liczba akcji własnych posiadanych przez PPWK S.A. i podmioty zależne nie uległa zmianie i wynosiła 1.112.513 akcji reprezentujących 35,31% kapitału zakładowego PPWK S.A. i reprezentujących 28,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A. Po zbyciu ww. akcji PPWK S.A. samodzielnie posiadała 315 029 akcji własnych reprezentujących 10% kapitału zakładowego PPWK S.A. i reprezentujących 8,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Od dnia 2 kwietnia 2003 r. w związku z odwołaniem z Zarządu Pani Beaty Konopskiej – Członka Zarządu PPWK S.A. - Bona Fede Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 25 Sp. zoo), KVK Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 26 Sp. zoo) oraz DUM Inwestycje Sp zoo (dawniej Mindori 31 Sp. zoo), nie są spółkami zależnymi w myśl przepisów Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr 118, poz. 754 z późn. zm.).

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

- **Ocena sytuacji majątkowej.**

Tabela 6. Aktywa w zł

	Stan na 31 grudnia 2002	struktura w %	Stan na 30 czerwca 2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Aktywa trwałe	22 195 922,68	49,0%	20 382 773,93	43,9%	-1 813 148,75	-8,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	10 934 903,23	24,1%	9 969 824,01	21,5%	-965 079,22	-8,8%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 708 026,53	8,2%	2 964 131,31	6,4%	-743 895,22	-20,1%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe	5 240 305,00	11,6%	5 240 305,00	11,3%	0,00	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia finansowe	2 312 687,92	5,1%	2 208 513,61	4,8%	-104 174,31	-4,5%
B. Aktywa obrotowe	23 111 811,01	51,0%	26 067 108,28	56,1%	2 955 297,27	12,8%
I. Zapasy	5 656 833,36	12,5%	4 742 777,02	10,2%	-914 056,34	-16,2%
II. Należności krótkoterminowe	7 534 569,35	16,6%	11 667 573,47	25,1%	4 133 004,12	54,9%
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 352 758,86	20,6%	9 128 768,08	19,7%	-223 990,78	-2,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	567 649,44	1,3%	527 989,71	1,1%	-39 659,73	-7,0%
AKTYWA RAZEM	45 307 733,69	100,0%	46 449 882,21	100,0%	1 142 148,52	2,5%

W I półroczu 2003 r. struktura majątku spółki nie uległa istotnym zmianom. Wzrost należności krótkoterminowych spowodowany był przede wszystkim sprzedażą akcji własnych za kwotę niespełna 2,4 mln zł (cena za akcje ma zostać zapłacona do 31 grudnia 2003 r.).

Tabela 7: Pasywa w zł

	Stan na 31 grudnia 2002	struktura w %	Stan na 30 czerwca 2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Kapitał /fundusz/ własny	2 089 341,06	4,6%	844 767,38	1,8%	-1 244 573,68	-59,6%
I. Kapitał /fundusz/ podstawowy	3 276 304,72	7,2%	3 276 304,72	7,1%	0,00	0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy /wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	n/d
III. Udziały /akcje/ własne /wielkość ujemna/	-28 318 567,87	-62,5%	-14 613 603,08	-31,5%	13 704 964,79	-48,4%
IV. Kapitał /fundusz/ zapasowy	32 489 104,23	71,7%	21 169 929,82	45,6%	-11 319 174,41	-34,8%
V. Kapitał /fundusz/ z aktualizacji wyceny	240 890,06	0,5%	240 890,06	0,5%	0,00	0,0%
VI. Pozostałe kapitały /fundusze/ rezerwowe	7 994 132,02	17,6%	7 994 132,02	17,2%	0,00	0,0%
VII. Zysk /strata/ z lat ubiegłych	18 646 666,72	41,2%	-13 592 522,10	-29,3%	-32 239 188,82	-172,9%
VIII. Zysk /strata/ netto	-32 239 188,82	-71,2%	-3 630 364,06	-7,8%	28 608 824,76	-88,7%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego /wielkość ujemna/		0,0%		0,0%	0,00	n/d
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 218 392,63	95,4%	45 605 114,83	98,2%	2 386 722,20	5,5%
I. Rezerwy na zobowiązania	2 584 059,84	5,7%	3 314 182,34	7,1%	730 122,50	28,3%
II. Zobowiązania długoterminowe	17 940 834,95	39,6%	17 979 795,47	38,7%	38 960,52	0,2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 693 497,84	50,1%	24 311 137,02	52,3%	1 617 639,18	7,1%
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	n/d
PASYWA RAZEM	45 307 733,69	100,0%	46 449 882,21	100,0%	1 142 148,52	2,5%

W I półroczu 2003 roku sytuacja finansowa PPWK S.A. nie uległa istotnym zmianom. Spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku wynikał z poniesionej w I półroczu straty.

Do pełnej oceny sytuacji finansowej PPWK S.A. należy zapoznać się z pkt. 18.

Ocena sytuacji dochodowej.

Tabela 8: Przychody i koszty w zł

	I półrocze 2002 r.	I półrocze 2003 r.	zmiana w zł	zmiana w %
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	8 440 394,06	6 668 816,65	-1 771 577,41	-21,0%
Koszty sprzedanych towarów i produktów	4 944 875,52	3 880 263,34	-1 064 612,18	-21,5%
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	3 495 518,54	2 788 553,31	-706 965,23	-20,2%
Koszty sprzedaży	1 525 117,02	622 068,20	-903 048,82	-59,2%
Koszty ogólnego zarządu	4 930 342,07	4 246 270,26	-684 071,81	-13,9%
Zysk/Strata na sprzedaży	-2 959 940,55	-2 079 785,15	880 155,40	-29,7%
Pozostałe przychody operacyjne	244 803,05	617 405,39	372 602,34	152,2%
Pozostałe koszty operacyjne	3 320 932,20	1 017 850,43	-2 303 081,77	-69,4%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-6 036 069,70	-2 480 230,19	3 555 839,51	-58,9%
Przychody finansowe	543 945,19	409 121,05	-134 824,14	-24,8%
Koszty finansowe	1 458 280,97	1 559 254,92	100 973,95	6,9%
Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-6 950 405,48	-3 630 364,06	3 320 041,42	-47,8%
Zysk/Strata brutto	-6 950 405,48	-3 630 364,06	3 320 041,42	-47,8%
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	0,00	0,00	0,00	n/d
Zysk/Strata netto	-6 950 405,48	-3 630 364,06	3 320 041,42	-47,8%

W I półroczu 2003 r. PPWK S.A. zanotowała ujemny wynik finansowy na poziomie zysku operacyjnego oraz zysku netto. Strata operacyjna wyniosła –2.480 tys. zł wobec z straty w wys. – 6.036 tys. zł w analogicznym okresie ub. r. oraz stratę netto w wys. –3.630 tys. zł wobec straty netto w wys. -6.950 tys. zł w ub. r.

Na uzyskane wyniki finansowe decydujący wpływ miały następujące czynniki:

- Ø Spadek przychodów ze sprzedaży o 21 %.
- Ø Ujemne saldo na operacjach finansowych w wys. –1.150 tys. zł, na które decydujący wpływ miały rezerwy na odsetki od zadłużenia.

18. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

1/ dniu 17 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółką zależną) umowę licencji, na podstawie której upoważniła PPWK Inwestycje sp. z o.o. do korzystania z przysługujących PPWK S.A. majątkowych praw autorskich do wszystkich swoich utworów oraz ze znaku towarowego PPWK S.A., Książnica Atlas i Copernicus. Zakres licencji upoważnia PPWK Inwestycje sp. z o.o. do prowadzenia działalności wydawniczej na rynku kartograficznym z wykorzystaniem licencjonowanych praw. Umowa została zawarta na okres 10 lat. Umowa zawiera uprawnienie do udzielania przez PPWK Inwestycje sp. z o.o. dalszych licencji. Umowa zakłada możliwość wydawania przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. obok PPWK S.A.

określonych produktów kartograficznych. Szacowana wartość umowy za okres 10 lat stanowi kwotę 7.500.000 zł. W związku ze sprzedażą części edukacyjnej PPWK S.A. do wydawnictwa Nowa Era Sp. z o.o. umowa ta została rozwiązana.

2/ dniu 30 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

- 1) umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know - how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zwaną dalej Umową Sprzedaży i Licencji,
- 2) porozumienie o współpracy w zakresie wdrożenia technologii wydawania publikacji z zakresu kartografii edukacyjnej i oświatowej w przedsiębiorstwie prowadzonym przez "Nowa Era Spółkę z o.o.", zwanym dalej Porozumieniem o Współpracy.

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- 1) łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- 2) łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- 3) wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,
- 4) Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,
- 5) PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,
- 6) Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,
- 7) zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

3/ w dniu 31 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła następujące umowy mające charakter umów znaczących:

1) porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań pieniężnych wobec określonych wierzycieli finansowych, zwane dalej "Porozumieniem z Wierzycielami", którego stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o. (spółka zależna od PPWK S.A.),
- Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie (BPH PBK),
- BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (BRE Bank),

- Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (Wipol) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł,
- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Cresco) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 5.600.000 zł,

2) warunkową umowę przejęcia długu oraz warunkową umowę zobowiązującą do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o., zwaną dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o.,
- BRE Bank S.A.

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

1) na podstawie Porozumienia z Wierzycielami wskazani wyżej wierzyciele finansowi PPWK S.A. mają uzyskać częściowe, lecz natychmiastowe zaspokojenie swoich wierzytelności, które to zaspokojenie możliwe jest wyłącznie poprzez uzyskanie całości wynagrodzenia netto ze sprzedaży przez PPWK części edukacyjnej PPWK S.A., a Cresco obok częściowej spłaty swoich wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji PPWK S.A. uzyskało zobowiązane PPWK S.A. do przekazania ceny uzyskanej ze sprzedaży akcji PPWK S.A. na poczet spłaty pozostałej części tychże obligacji,

2) środki na spłatę wyżej wskazanych wierzycieli w kwocie 7.600.000 zł PPWK pozyska ze sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., a w kwocie 3.337.539 zł ze sprzedaży akcji PPWK S.A. w liczbie 1.112.513 po cenie 3 zł za jedną akcję,

3) zgodnie z zawartą przez PPWK S.A. umową z Nową Erą Sp. z o.o. cena sprzedaży części edukacyjnej PPWK przekazana zostanie za pośrednictwem rachunku zastrzeżonego w części wynoszącej 7.600.000 zł (cena sprzedaży netto) na rzecz BRE Bank, BPH PBK, Wipol, oraz Cresco,

4) Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku zastrzeżonego całą kwotą ceny sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., która to cena ma zostać przekazana wskazanym wyżej wierzycielom PPWK,

5) Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym przedterminowego wykupu przez PPWK S.A. obligacji PPWK S.A. zabezpieczonych zastawem rejestrowym o wartości nominalnej 2.000.000 zł o terminach wykupu na koniec roku 2003, 2004 i 2005, należących do MAC Edukacja S.A. - w dniu 1 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. wykupiła przedterminowo a następnie umorzyła wszystkie wyżej wskazane obligacje za cenę 2.186.504,45 zł, -środki finansowe potrzebne na wykup tychże obligacji PPWK S.A. pozyskała z emisji w dniu 1 sierpnia 2003 r. bonów dłużnych dyskontowych o wartości nominalnej 2.200.000 zł, które to bony objęła Cresco,

6) Porozumienie z Wierzycielami zawiera mechanizm, który umożliwia uzyskanie przez PPWK S.A. oświadczeń ww. wierzycieli powodujących zdjęcie zastawów rejestrowych z aktywów, których część stanowi przedmiot sprzedaży tzw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,

7) stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5

powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązaniem z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,

8) Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

- 1) Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,
- 2) Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
- 3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
- 4) skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
- 5) Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

4/ w dniu 5 sierpnia 2003 r., ziszczył się warunek zawieszający zastrzeżony w Umowie Sprzedaży oraz Licencyjnej i w Porozumieniu o Współpracy, zawartych przez PPWK S.A. w dniu 30 lipca 2003 r. ze spółką pod firmą "Nowa Era Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie, a będący jednocześnie warunkiem zawieszającym Porozumienia z Wierzycielami o którym mowa w punkcie poprzednim.

Warunek zawieszający polegał w głównej mierze na złożeniu przez wierzycieli finansowych PPWK określonych oświadczeń zwalniających przedmiot umowy z Nową Erą sp. z o.o. z zastawów rejestrowych.

W związku z ziszczeniem się tego warunku na rzecz Nowa Era Sp. z o.o. przeszły aktywa o znacznej wartości stanowiące głównie autorskie prawa majątkowe przysługujące PPWK S.A. wykorzystywane w zakresie wydawnictw szkolnych i edukacyjnych oraz prawa do znaków towarowych Książnica Atlas oraz prawo do korzystania ze znaku towarowego PPWK (cena sprzedaży ww. aktywów wynosiła 7.600.000 zł netto) oraz aktywów wskazanych w Porozumieniu o Współpracy (cena sprzedaży zapasów nie będzie większa niż 4.400.000 zł netto).

5/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. zawarł ze spółką Cresco Financial Advisors Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Cresco) porozumienie (Porozumienie) mające charakter umowy znaczącej,

Porozumienie zawarte zostało w celu wykonania porozumienia z dnia 31 lipca 2003 r. zawartego z wierzycielami finansowymi PPWK S.A.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad spłaty następujących wierzytelności przysługujących Cresco wobec PPWK S.A.:

- 1) wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (spłata obligacji PPWK S.A.) o wartości 5.519.119,69 zł,
- 2) bonów dłużnych nabytych w dniu 1 sierpnia 2003 r. o wartości nominalnej 2.200.000 zł,
- 3) innych wierzytelności Cresco o wartości nominalnej 1.882.763,45 zł,

Łączna wysokość wierzytelności Cresco wobec PPWK ze wskazanych powyżej tytułów wynosi 9.601.883,14 zł. Wskazana w zdaniu poprzednim wierzytelność zwana będzie dalej łącznie "Wierzytelnością Cresco".

Zgodnie z Porozumieniem PPWK wyemituje do dnia 31 sierpnia 2003 r. a Cresco zobowiązuje się objąć zbywalne i niezabezpieczone papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2006 r., zwane dalej "Papierami Wartościowymi". Wartość nominalna Papierów Wartościowych równa będzie Wierzytelności Cresco, tj. kwocie 9.601.883,14 zł.

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

Wartość dyskonta w dniu zawarcia Porozumienia wynosi 2.181.580,69 zł i stanowi różnicę pomiędzy wartością wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (5.519.119,69 zł) a ceną za akcje własne PPWK (3.337.539 zł), która to cena zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. ma zostać przeznaczona na spłatę wierzytelności Cresco.

Cresco jest podmiotem powiązany z PPWK S.A.: członkiem Zarządu Cresco jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Porozumienie uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

6/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 28 ust. 2 litera "e" Statutu Spółki, podjęła uchwałę o wyborze biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2003, spółki pod firmą Mistery Audytor Sp. z o.o..

7/ w dniu 6 sierpnia 2003 r. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na nabycie przez Pana Rafała Berlińskiego 315 029 akcji własnych PPWK S.A., za cenę w kwocie 3 zł za jedną akcję.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej umowa sprzedaży ww. akcji winna zawierać postanowienie o zakazie dalszej sprzedaży tych akcji przez okres 6 miesięcy. Cena uzyskana ze sprzedaży akcji własnych przeznaczona zostanie na spłatę zobowiązań finansowych spółki.

Wyżej wskazana uchwała podjęta została zważywszy na następujące okoliczności:

- (i) Spółka zawarła umowy, które skutkować mają restrukturyzacją zobowiązań wobec wierzycieli finansowych Spółki,
- (ii) zawarte umowy, o których mowa w pkt (i), zakładają, iż kwotę potrzebną na spłatę części zobowiązań Spółki wobec wierzycieli finansowych pozyskana zostanie z ceny sprzedaży akcji własnych Spółki,
- (iii) zgodnie z treścią wiążących Spółkę zobowiązań, o których Spółka informowała w swoich raportach bieżących, sprzedaż akcji własnych nastąpi po cenie 3 zł,
- (iv) Spółka stoi przed koniecznością restrukturyzacji swoich zobowiązań wobec wierzycieli handlowych,
- (v) zdaniem Rady Nadzorczej Pan Rafał Berliński jako Prezes Zarządu Spółki daje gwarancje pozytywnego zakończenia restrukturyzacji zobowiązań wobec wierzycieli handlowych Spółki,
- (vi) w celu związania ze Spółką oraz dalszego zmotywowania Pana Rafała Berlińskiego do działań wskazanych w pkt (v),
- (vii) Pan Rafał Berliński w dniu 6 sierpnia 2003 r. przedstawił propozycję kupna posiadanych przez PPWK S.A. akcji własnych na warunkach wskazanych powyżej.

W oparciu o wyżej wymienioną uchwałę w dniu 26 sierpnia 2003 r. Spółka zawarła z Panem Rafałem Berlińskim umowę sprzedaży 315.029 akcji własnych PPWK S.A., za cenę w kwocie 3 zł za jedną akcję. Stosownie do w/w uchwały Rady Nadzorczej Spółki, umowa zawiera postanowienie o zakazie dalszej sprzedaży akcji przez okres 6 miesięcy.

W dniu 28 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. w wykonaniu w/w umowy z dnia 26 sierpnia 2003 r. zbyła 315 029 akcji własnych o wartości nominalnej 1,04 zł (łącznie wartość nominalna 327 630,16 zł), reprezentujących 10% kapitału zakładowego PPWK S.A. i reprezentujących 8,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A., na rzecz Pana Rafała Berlińskiego - Prezesa Zarządu PPWK S.A. Jednocześnie PPWK S.A. informuje, iż otrzymała od Pana Rafała Berlińskiego w trybie art. 147 zawiadomienie o nabyciu przez Pana Rafała Berlińskiego powyższych akcji PPWK S.A. Jednocześnie Pan Rafał Berliński poinformował, iż poza ww. akcjami PPWK S.A. nie posiada żadnych innych akcji PPWK S.A.

Sprzedaż akcji przez PPWK S.A. oraz ich nabycie przez Pana Rafała Berlińskiego nastąpiło za cenę 3 zł za jedną akcję, to jest łącznie za cenę 945 087 zł.

Przyczyną i celem zbycia ww. jest przekazanie uzyskanej ceny za akcje własne na spłatę zobowiązań PPWK S.A. zgodnie z porozumieniem z wierzycielami finansowymi z dnia 31 lipca 2003 r.

8/ W dniu 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PPWK S.A. w związku z faktem, że bilans sporządzony przez Zarząd Spółki za 2002 rok wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, postanowiło kontynuować działalność Spółki.

9/ W dniu 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PPWK S.A. podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej następujących jej członków: p. Przemysław Schmyda, p. Martę Mikołajczak-Kuśmirek, p. Andrzeja Sadkowskiego oraz p. Adama Kalkusińskiego.

Równocześnie NWZA podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 29 sierpnia 2003 r. nowych członków Rady Nadzorczej: p. Teresę Mazurek, p. Macieja Zientarę, p. Jacka Janiszewskiego oraz p. Janusza Marcinka

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności emitenta.

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Emitenta należy zaliczyć:

- Ryzyko ogólne koniunktury gospodarczej – popyt na produkty spółki jest silnie uzależniony od kondycji gospodarstw domowych;
- Ryzyko wzrostu konkurencji powodujące konieczność podejmowania działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności produktów PPWK S.A. na rynku, które wpływa również na poziom uzyskiwanych cen;

W krótkim okresie istotnym czynnikiem wpływającym na ryzyko działalności Emitenta jest prowadzona restrukturyzacja finansowa (patrz rozdz. III).

III. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa PPWK S.A.

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju PPWK S.A. należy zaliczyć:

- intensyfikacja konkurencji wpływająca na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów Spółki, co prowadzi może z jednej strony do wzrostu kosztów tworzenia oferty produktów, a z drugiej strony wpływającej na spadek uzyskiwanych cen,
- tempo rozwoju gospodarczego wpływające na zapotrzebowanie na produkty kartografii użytkowej i turystycznej;

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki zaliczyć należy zdolność do zakończenia restrukturyzacji zadłużenia.

Dla sytuacji finansowej PPWK najistotniejsze znaczenie miało zawarcie w dniach 30 i 31 lipca 2003 r. oraz 6 sierpnia 2003 r. umów dotyczących sprzedaży części edukacyjnej oraz restrukturyzacji zadłużenia wobec wierzycieli finansowych. Szczegóły restrukturyzacji finansowej oraz zawartych umów przedstawione są poniżej.

W dniu 30 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

- 1) umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know - how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zwaną dalej Umową Sprzedaży i Licencji,
- 2) porozumienie o współpracy w zakresie wdrożenia technologii wydawania publikacji z zakresu kartografii edukacyjnej i oświatowej w przedsiębiorstwie prowadzonym przez "Nowa Era Spółkę z o.o.", zwanym dalej Porozumieniem o Współpracy.

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- 1) łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- 2) łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- 3) wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,
- 4) Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,
- 5) PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,
- 6) Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,
- 7) zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

W dniu 31 lipca 2003 r. zawarł następujące umowy mające charakter umów znaczących:

- 1) porozumienie dotyczące spłaty zobowiązań pieniężnych wobec określonych wierzycieli finansowych, zwane dalej "Porozumieniem z Wierzycielami", którego stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o. (spółka zależna od PPWK S.A.),
- Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. z siedzibą w Krakowie (BPH PBK),
- BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (BRE Bank),
- Firma Handlowo-Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (Wipol) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 2.000.000 zł,
- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Cresco) - obligatariusz PPWK S.A. posiadający obligacje o wartości nominalnej 5.600.000 zł,

2) warunkową umowę przejęcia długu oraz warunkową umowę zobowiązującą do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o., zwaną dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o.,
- BRE Bank S.A.

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

1) na podstawie Porozumienia z Wierzycielami wskazani wyżej wierzyciele finansowi PPWK S.A. mają uzyskać częściowe, lecz natychmiastowe zaspokojenie swoich wierzytelności, które to zaspokojenie możliwe jest wyłącznie poprzez uzyskanie całości wynagrodzenia netto ze sprzedaży przez PPWK części edukacyjnej PPWK S.A., a Cresco obok częściowej spłaty swoich wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji PPWK S.A. uzyskało zobowiązane PPWK S.A. do przekazania ceny uzyskanej ze sprzedaży akcji PPWK S.A. na poczet spłaty pozostałej części tychże obligacji,

2) środki na spłatę wyżej wskazanych wierzycieli w kwocie 7.600.000 zł PPWK pozyska ze sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., a w kwocie 3.337.539 zł ze sprzedaży akcji PPWK S.A. w liczbie 1.112.513 po cenie 3 zł za jedną akcję,

3) zgodnie z zawartą przez PPWK S.A. umową z Nową Erą Sp. z o.o. cena sprzedaży części edukacyjnej PPWK przekazana zostanie za pośrednictwem rachunku zastrzeżonego w części wynoszącej 7.600.000 zł (cena sprzedaży netto) na rzecz BRE Bank, BPH PBK, Wipol, oraz Cresco,

4) Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku zastrzeżonego całą kwotą ceny sprzedaży części edukacyjnej PPWK S.A., która to cena ma zostać przekazana wskazanym wyżej wierzycielom PPWK,

5) Porozumienie z Wierzycielami zawarte zostało pod warunkiem zawieszającym przedterminowego wykupu przez PPWK S.A. obligacji PPWK S.A. zabezpieczonych zastawem rejestrowym o wartości nominalnej 2.000.000 zł o terminach wykupu na koniec roku 2003, 2004 i 2005, należących do MAC Edukacja S.A. - w dniu 1 sierpnia 2003 r. PPWK S.A. wykupiła przedterminowo a następnie umorzyła wszystkie wyżej wskazane obligacje za cenę 2.186.504,45 zł, -środki finansowe potrzebne na wykup tychże obligacji PPWK S.A. pozyskała z emisji w dniu 1 sierpnia 2003 r. bonów dłużnych dyskontowych o wartości nominalnej 2.200.000 zł, które to bony objęła Cresco,

6) Porozumienie z Wierzycielami zawiera mechanizm, który umożliwi uzyskanie przez PPWK S.A. oświadczeń ww. wierzycieli powodujących zdjęcie zastawów rejestrowych z aktywów, których część stanowi przedmiot sprzedaży tzw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,

7) stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5 powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązanim z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,

8) Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

- 1) Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,
- 2) Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
- 3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
- 4) skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
- 5) Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

W dniu 5 sierpnia 2003 r., ziścił się warunek zawieszający zastrzeżony w Umowie Sprzedaży oraz Licencyjnej i w Porozumieniu o Współpracy, zawartych przez PPWK S.A. w dniu 30 lipca 2003 r. ze spółką pod firmą "Nowa Era Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie, a będący jednocześnie warunkiem zawieszającym Porozumienia z Wierzycielami o którym mowa w punkcie poprzednim.

Warunek zawieszający polegał w głównej mierze na złożeniu przez wierzycieli finansowych PPWK określonych oświadczeń zwalniających przedmiot umowy z Nową Erą sp. z o.o. z zastawów rejestrowych.

W związku z ziszczeniem się tego warunku na rzecz Nowa Era Sp. z o.o. przeszły aktywa o znacznej wartości stanowiące głównie autorskie prawa majątkowe przysługujące PPWK S.A. wykorzystywane w zakresie wydawnictw szkolnych i edukacyjnych oraz prawa do znaków towarowych Książnica Atlas oraz prawo do korzystania ze znaku towarowego PPWK (cena sprzedaży ww. aktywów wynosiła 7.600.000 zł netto) oraz aktywów wskazanych w Porozumieniu o Współpracy (cena sprzedaży zapasów nie będzie większa niż 4.400.000 zł netto).

W dniu 6 sierpnia 2003 r. zawarł ze spółką Cresco Financial Advisors Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Cresco) porozumienie (Porozumienie) mające charakter umowy znaczącej,

Porozumienie zawarte zostało w celu wykonania porozumienia z dnia 31 lipca 2003 r. zawartego z wierzycielami finansowymi PPWK S.A.

Przedmiotem Porozumienia jest określenie zasad spłaty następujących wierzytelności przysługujących Cresco wobec PPWK S.A.:

- 1) wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (spłata obligacji PPWK S.A.) o wartości 5.519.119,69 zł,
- 2) bonów dłużnych nabytych w dniu 1 sierpnia 2003 r. o wartości nominalnej 2.200.000 zł,
- 3) innych wierzytelności Cresco o wartości nominalnej 1.882.763,45 zł,

Łączna wysokość wierzytelności Cresco wobec PPWK ze wskazanych powyżej tytułów wynosi 9.601.883,14 zł. Wskazana w zdaniu poprzednim wierzytelność zwana będzie dalej łącznie "Wierzytelnością Cresco".

Zgodnie z Porozumieniem PPWK wyemituje do dnia 31 sierpnia 2003 r. a Cresco zobowiązuje się objąć zbywalne i niezabezpieczone papiery wartościowe lub inne instrumenty dłużne o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2006 r., zwane dalej "Papierami Wartościowymi". Wartość nominalna Papierów Wartościowych równa będzie Wierzytelności Cresco, tj. kwocie 9.601.883,14 zł.

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

Wartość dyskonta w dniu zawarcia Porozumienia wynosi 2.181.580,69 zł i stanowi różnicę pomiędzy wartością wierzytelności wynikających z zawartego porozumienia z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. (5.519.119,69 zł) a ceną za akcje własne PPWK (3.337.539 zł), która to cena zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi PPWK S.A. z dnia 31 lipca 2003 r. ma zostać przeznaczona na spłatę wierzytelności Cresco.

Cresco jest podmiotem powiązany z PPWK S.A.: członkiem Zarządu Cresco jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Porozumienie uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

W związku z zaistnieniem przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych tj. stratą finansową netto za 2002 r. wyższą niż suma kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz jedna trzecia kapitału zakładowego - jednym z punktów zwołanego na 29 sierpnia 2003 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK SA było powzięcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Na ww. NWZA akcjonariusze powzięli uchwałę o kontynuacji działalności Spółki.

Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności spółki jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Spółka wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

IV. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

Raport został sporządzony w oparciu o przyjęte zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, zgodnie z ustawą o rachunkowości, opublikowane w raporcie za rok 2001.

Warszawa, 30 września 2003 r.