

POCZTA

Od : Wojciech Górski

Data odbioru : 2004-09-30 16:20:01

Do : KPW EM Kancelaria Publiczna
Wojciech Górski

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2004

(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 2004-01-01 do 2004-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 2003-01-01 do 2003-06-30

dnia 2004-09-30

(data przekazania)

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E.Romera S.A.		
(pełna nazwa emitenta)		
PPWK SA	INNE	
(skrócona 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)

Misters Audytor Sp. z o.o.

(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 / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 502	6 669	1 374	1 547
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-859	-2 480	-182	-575
III. Zysk (strata) brutto	187	-3 630	40	-842
IV. Zysk (strata) netto	187	-3 630	40	-842
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 744	777	369	180
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-530	-814	-112	-189
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-343	-305	-72	-71
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	871	-342	184	-79
IX. Aktywa, razem	27 287	46 964	6 007	10 537
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 099	46 119	3 985	10 348
XI. Zobowiązania długoterminowe	11 166	18 370	2 458	4 122
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	6 305	24 435	1 388	5 482
XIII. Kapitał własny	9 188	845	2 023	190
XIV. Kapitał zakładowy	3 276	3 276	721	735
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)	0,06	-1,15	0,01	-0,27
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,92	0,27	0,64	0,06

- | | | |
|----|---|-------------------------|
| 3. | Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości | jednostka stowarzyszona |
| 4. | Mappa Sp. z o.o. w likwidacji | jednostka stowarzyszona |
| 5. | PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. Jawna | jednostka zależna |
| 6. | PPWK Cirrus Sp. z o.o. | jednostka zależna |
| 7. | Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o. | jednostka zależna |

Ad. 2/ PPWK Inwestycje Sp. z o.o.,
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	4.379 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	31 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	7.896 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	1.821 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	91 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	775 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	438 tys. zł

Ad. 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	1.227 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.430 tys. zł

Ww. dane są danymi na 31.12.2003r. Na 30.06.2004r. brak danych od syndyka.

Ad. 4/ Mappa Sp. z o.o. 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	250 tys. zł

Ad. 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	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	26 tys. zł

Ww. dane są danymi na 31.12.2003r.

Ad. 6/ PPWK Cirrus Sp. z o.o., 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

Ad. 7/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.
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	177 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	701 tys. zł

Konsolidacją nie będą objęte następujące spółki z grupy:

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

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.

- g. W czasie okresu, za który prezentowane jest sprawozdanie nie nastąpiło połączenie spółek.
- h. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta. 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:

- intensyfikację 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, a także zmian infrastrukturalnych, wpływające na zapotrzebowanie na produkty kartografii użytkowej i turystycznej;

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki zaliczyć należy zdolność do poprawy konkurencyjności Spółki poprzez dalsze obniżanie kosztów działalności operacyjnej, oraz ciągle podnoszenie sprawności operacyjnej, a także zdolność tworzenia i skutecznego wprowadzania na rynek nowych produktów kartografii użytkowej i turystycznej.

- i. Sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy oraz za okres porównywalny podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a odpowiednie informacje przedstawione są w dodatkowej nocie objaśniającej 16.
- j. 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.
- k. 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 i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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 i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych środków trwałych stanowi aktualny plan amortyzacji, 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 20%
- pozostałe 4,5% - 20%

Środki trwałe w budowie 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 trwałe na podstawie umowy leasingu finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe 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 z tytułu trwałej utraty 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 jest wymagalna.

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

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według niższej z cen: ceny nabycia lub wartości rynkowej.

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 aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie średnim ustalonym 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 odniesieniu do niepewnych i zagrożonych należności jednostka tworzy odpisy aktualizujące ich wartość, 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 następujących należności:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, zgodnie z art. 35b ust. 1 pkt 1 ustawy;
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, zgodnie z art. 35b 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;

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 odchyłeń 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 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 odpisy:

- 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.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się zgodnie z art. 37 ustawy o rachunkowości.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

- I. 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:
2004 rok

- średni kurs ogłoszony na ostatni dzień okresu sprawozdawczego	1EUR = 4,5422
- kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym	1EUR = 4,7311
- najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym	1EUR = 4,9149
- najniższy kurs w okresie sprawozdawczym	1EUR = 4,5422

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 = 4,3110
- najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,4896
- najniższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,9773

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EURO wg średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca
- 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

m. 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 sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dotyczą:

- nie przeprowadzonych wycieńczeń 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 / 2004	2003	półrocze / 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		15 409	14 929	20 773
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	4 546	4 789	9 970
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 544	2 359	2 964
4. Inwestycje długoterminowe	4	5 286	5 286	5 240
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 286	5 286	5 240
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		5 286	5 286	5 240
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		241	241	146
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3 033	2 495	2 599
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		3 033	2 495	2 599
II. Aktywa obrotowe		11 878	24 862	26 191
1. Zapasy	6	3 142	2 923	4 743
2. Należności krótkoterminowe	7,8	2 935	8 692	11 667
2.1. Od jednostek powiązanych		654	6 179	6 742
2.2. Od pozostałych jednostek		2 281	2 513	4 925
3. Inwestycje krótkoterminowe		5 153	12 656	9 129
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	5 153	12 656	9 129
a) w jednostkach powiązanych		2 361	10 735	8 950
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 792	1 921	179
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	648	591	652
A k t y w a r a z e m		27 287	39 791	46 964
PASYWA				
I. Kapitał własny		9 188	9 000	845
1. Kapitał zakładowy	12	3 276	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13			-14 614
4. Kapitał zapasowy	14	9 211	9 211	21 170
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		-11 721	-13 592	-13 592
8. Zysk (strata) netto		187	1 870	-3 630
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		18 099	30 791	46 119
1. Rezerwy na zobowiązania	18	628	1 055	3 314
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		79	231	787

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) krótkoterminowa		79	231	787
1.3. Pozostałe rezerwy		549	824	2 527
b) krótkoterminowe		549	824	2 527
2. Zobowiązania długoterminowe	19	11 166	10 947	18 370
2.2. Wobec pozostałych jednostek		11 166	10 947	18 370
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	6 305	18 553	24 435
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 821	1 066	386
3.2. Wobec pozostałych jednostek		4 183	17 242	23 714
3.3. Fundusze specjalne		301	245	335
4. Rozliczenia międzyokresowe	21		236	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			236	
b) krótkoterminowe			236	
P a s y w a r a z e m		27 287	39 791	46 964
Wartość księgowa		9 188	9 000	845
Liczba akcji		3 150 293	3 150 293	3 150 293
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,92	2,86	0,27

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		6 502	6 669
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	6 374	6 533
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	128	136
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 611	3 880
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	4 520	3 765
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		91	115
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		1 891	2 789
IV. Koszty sprzedaży	26	589	622
V. Koszty ogólnego zarządu	26	1 953	4 246
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-651	-2 079
VII. Pozostałe przychody operacyjne		863	617
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		76	20
3. Inne przychody operacyjne	27	787	597
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 071	1 018
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		499	792
3. Inne koszty operacyjne	28	572	226
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-859	-2 480
X. Przychody finansowe	29	1 849	409
2. Odsetki, w tym:		299	354
5. Inne		1 550	55
XI. Koszty finansowe	30	803	1 559
1. Odsetki, w tym:		639	1 459
4. Inne		164	100
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		187	-3 630
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		187	-3 630
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		187	-3 630
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		5 687	-7 414
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 150 293	3 150 293
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,81	-2,35

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	9 000	2 089	2 089
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 000	2 089	2 089
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	-28 319
a) zwiększenia (z tytułu)		6	7
- korekta BO		6	7
b) zmniejszenia (z tytułu)		28 325	13 712
- sprzedaż akcji własnych		28 325	13 712
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			-14 614
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	9 211	32 489	32 489
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		-23 278	-11 319
b) zmniejszenia (z tytułu)		23 278	11 319
- sprzedaż akcji własnych		23 278	11 319
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	9 211	9 211	21 170
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	-11 722	-13 592	-13 592
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 871	18 647	18 647
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 871	18 647	18 647
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 871	18 647	18 647
- przeniesienia do pokrycia straty	1 871	18 647	18 647
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	13 592	32 239	32 239
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 592	32 239	32 239
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 871	18 647	18 647
- pokrycia straty z zysku lat ubiegłych	1 871	18 647	18 647
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	11 721	13 592	13 592
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-11 721	-13 592	-13 592
8. Wynik netto	187	1 870	-3 630
a) zysk netto	187	1 870	
b) strata netto			-3 630

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	9 188	9 000	845
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 188	9 000	845

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	187	-3 630
II. Korekty razem	1 557	4 407
2. Amortyzacja	1 344	2 428
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-728	1 104
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-97	-21
6. Zmiana stanu rezerw	28	-564
7. Zmiana stanu zapasów	-219	914
8. Zmiana stanu należności	1 130	-1 390
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 633	1 798
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-941	144
11. Inne korekty	-593	-6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 744	777
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	112	513
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	112	92
3. Z aktywów finansowych, w tym:		421
b) w pozostałych jednostkach		421
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		418
- odsetki		3
II. Wydatki	642	1 327
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	642	791
3. Na aktywa finansowe, w tym:		536
b) w pozostałych jednostkach		536
- udzielone pożyczki długoterminowe		536
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-530	-814
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		239
2. Kredyty i pożyczki		239
II. Wydatki	343	544
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	310	379
8. Odsetki	33	165
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-343	-305
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	871	-342
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	871	-342
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 921	521
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 792	179

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	4 380	4 534	9 504
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	166	255	466
- oprogramowanie komputerowe	166	255	466
Wartości niematerialne i prawne, razem	4 546	4 789	9 970

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	8 006		2 713	2 713			10 719
b) zwiększenia (z tytułu)	669		107	107			776
- przeniesienia	669						669
- zakup			107	107			107
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	8 675		2 820	2 820			11 495
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	3 472		2 458	2 458			5 930
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	823		196	196			1 019
- umorzenie	823		196	196			1 019
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	4 295		2 654	2 654			6 949
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	4 380		166	166			4 546

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA W ŁASNOSCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	4 546	4 789	9 970
Wartości niematerialne i prawne, razem	4 546	4 789	9 970

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	2 544	2 359	2 964
- urządzenia techniczne i maszyny	1 373	1 309	1 716
- środki transportu	1 156	1 030	1 225
- inne środki trwałe	15	20	23
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 544	2 359	2 964

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			5 539	1 735	268	7 542
b) zwiększenia (z tytułu)			275	249		524
- zakup			275	249		524
c) zmniejszenia (z tytułu)				282		282
- sprzedaż				254		254
- likwidacja				28		28
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			5 814	1 702	268	7 784
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			4 230	705	248	5 183
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			211	-159	5	57
- odpisy			211	108	5	324
- zmniejszenia z tytułu sprzedaży				241		241
- zmniejszenia z tytułu likwidacji				26		26
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			4 441	546	253	5 240
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1 373	1 156	15	2 544

NOTA 2C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	116	214	395
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 428	2 145	2 569
- leasing	2 428	2 145	2 569
Środki trwałe bilansowe, razem	2 544	2 359	2 964

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	5 185	5 185	5 139
- udziały lub akcje	5 185	5 185	5 139
c) w jednostkach stowarzyszonych	101	101	101
- udziały lub akcje	101	101	101
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 286	5 286	5 240

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	5 286	5 240	5 240
b) zwiększenia (z tytułu)		46	
- nabycie udziałów		46	
d) stan na koniec okresu	5 286	5 286	5 240

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. j) 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	100,00	100,00	
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	nie podlega konsolidacji	2001-12-12	46		46	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	na należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały	kapitał własny, w tym:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	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.	750													
2	MAPPA Sp. z o.o.	249	200		49	49		1		47		250			
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	54													
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	2 057	22 420		-20 363	-19 565	-798	4 551	4 551	3 389	3 389	7 896	4 379		
5	PKD Sp. z o.o.	-483	50		-533	-429	-117	1 185	1 185	680	680	701	177		
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.														

W przypadku 3 spółek nie podano danych finansowych, co wyjaśniono w informacji dodatkowej. Odnosnie WDA SA emitent nie posiada danych od syndyka, natomiast spółki PPWK Cirrus Sp. z o.o. i PPWK Inwestycje Sp. z o.o. spółka jawna nie prowadzą działalności.

NOTA 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	5 286	5 286	5 240
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 286	5 286	5 240

NOTA 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	5 286	5 286	5 240
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	5 286	5 286	5 240
- wartość na początek okresu	5 286	5 240	5 240
- wartość według cen nabycia		46	
Wartość według cen nabycia, razem		46	
Wartość na początek okresu, razem	5 286	5 240	5 240
Wartość bilansowa, razem	5 286	5 286	5 240

NOTA 4Q

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej		4 058	4 496
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem		4 058	4 496

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	126	173	220
- koszt organizacji kapitału	126	173	220
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	2 907	2 322	2 379
- prace redakcyjne	1 897	1 997	1 989
- projekty	710		
- naliczone odsetki od zobowiązań leasingowych	300	325	390
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3 033	2 495	2 599

NOTA 6

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) materiały	340	16	217
b) półprodukty i produkty w toku	385	404	1 958
c) produkty gotowe	2 367	2 489	2 523
d) towary	50	14	45
Zapasy, razem	3 142	2 923	4 743

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych	654	6 179	6 742
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	654	2 121	2 246
- do 12 miesięcy	654	2 121	2 246
- inne		4 058	4 496
b) należności od pozostałych jednostek	2 281	2 513	4 925
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 162	2 216	3 360
- do 12 miesięcy	2 162	2 216	3 360
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	40	218	1 373
- inne	79	79	192
Należności krótkoterminowe netto, razem	2 935	8 692	11 667
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 675	1 821	2 531
Należności krótkoterminowe brutto, razem	4 610	10 513	14 198

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	654	2 121	2 246
- od jednostek zależnych	654	2 121	2 246
b) inne, w tym:		4 058	4 496
- od jednostek zależnych		4 058	4 496
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	654	6 179	6 742
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	654	6 179	6 742

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	1 821	2 652	2 652
a) zwiększenia (z tytułu)	90	25	
- utworzenie	90	25	
b) zmniejszenia (z tytułu)	236	856	121
- rozwiązanie	236	856	121
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 675	1 821	2 531

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4 610	10 502	14 198
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		11	
b1. jednostka/waluta ... / ...		3	
tys. zł		11	
Należności krótkoterminowe, razem	4 610	10 513	14 198

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	1 524	439	628
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	895	385	1 000
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	107	71	521
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7	137	227
e) powyżej 1 roku	24	935	56
f) należności przeterminowane	1 771	4 016	5 530
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	4 328	5 983	7 962
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 512	1 646	2 356
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 816	4 337	5 606

Z normalnym tokiem sprzedaży wiąże się okres spłaty należności 60 dni

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca		178	246
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		175	168
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		515	563
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		312	335
e) powyżej 1 roku	1 771	2 836	4 218
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 771	4 016	5 530
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 512	1 646	2 356
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	259	2 370	3 174

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	2 361	10 735	8 950
- udzielone pożyczki	2 361	10 735	8 950
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 792	1 921	179
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 792	1 921	179
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	5 153	12 656	9 129

NOTA 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	5 153	12 656	9 129
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	5 153	12 656	9 129

NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	2 361	10 735	8 950
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	2 361	10 735	8 950
c1 udzielone pożyczki	2 361	10 735	8 950
- wartość według cen nabycia	2 361	10 735	8 950
Wartość według cen nabycia, razem	2 361	10 735	8 950
Wartość bilansowa, razem	2 361	10 735	8 950

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	2 361	10 735	8 950
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	2 361	10 735	8 950

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	2 792	1 921	179
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 792	1 921	179

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	532	489	528
- ubezpieczenia	31	30	9
- projekty	320	319	299
- inne	67	18	87
- koszt organizacji kapitału	114	122	133
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	116	102	124
- naliczone odsetki od zobowiązań leasingowych	116	102	124
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	648	591	652

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	182 203	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, D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 974 947	3 093 944	gotówka	1996-12-23 1996-07-11	1996-01-01
Liczba akcji, razem				3 150 293				
Kapitał zakładowy, razem					3 276 303			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,04 zł								

	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.	645 828	645 828	20,50%	16,77%
Marian Mikołajczak	285 980	619 900	9,08%	16,10%
Pictet _Cie	474 196	474 196	15,05%	12,31%
Rafał Berliński	315 029	315 029	10,00%	8,18%
Webster Enterprises Ltd	265 828	265 828	8,44%	6,90%
Pozostali	1 163 432	1 530 296	36,93%	39,74%
Razem	3 150 293	3 851 077	100,00%	100,00%

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			23 058
b) utworzony ustawowo	892	892	892
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	7 900	7 900	7 900
e) inny (wg rodzaju)			-10 680
- przeniesienie zysku 2001			271
- przeniesienie straty 2002			-11 319
- inny	419	419	368
Kapitał zapasowy, razem	9 211	9 211	21 170

NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
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 / 2004	2003	półrocze / 2003
- 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 / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	231	1 194	1 194
- rezerwa na na koszty niepodatkowe		765	765
- rezerwa na odprawy		66	66
- rezerwa umowy cywilno prawne	3		
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	139	215	215
- rezerwa na premie i nagrody	83	126	126
- rezerwa na wynagrodzenia		22	22
- rezerwa na szkolenia	6		
b) zwiększenia (z tytułu)	25	291	29
- rezerwa na na koszty niepodatkowe		6	
- rezerwa na odprawy	9	41	3
- rezerwa na premie i nagrody	11	84	
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	5	131	
- rezerwa na wynagrodzenia		29	26
c) wykorzystanie (z tytułu)	92	752	283
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	0	527	180
- rezerwa na odprawy	9	85	40
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	1	56	33
- rezerwa na premie i nagrody	74	35	30
- rezerwa na szkolenia	3		
- rezerwa na wynagrodzenia		49	
- rezerwa umowy cywilno prawne	5		
d) rozwiązanie (z tytułu)	85	502	153
- rezerwa na na koszty niepodatkowe		238	131
- rezerwa na odprawy			22
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	73	150	
- rezerwa na premie i nagrody	11	92	
- rezerwa na wynagrodzenia		22	
- rezerwa na szkolenia	1		
e) stan na koniec okresu	79	231	787

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	1 059	1 390	1 390
- badanie bilansu	26	36	36
- odsetki bankowe	342	1 164	1 164
- zobowiązania	236	190	190
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	455		
b) zwiększenia (z tytułu)	445	2 312	1 314
- badanie bilansu	31	56	20
- odsetki bankowe	280	1 913	1 294
- zobowiązania			
- rezerwa na odsetki od zobowiązań	134	343	
c) wykorzystanie (z tytułu)	955	2 643	36
- badanie bilansu	21	20	36
- zobowiązania	200		
- odsetki bankowe	734	2 623	
d) rozwiązanie (z tytułu)		235	141
- zobowiązania			141
- badanie bilansu		45	
- zobowiązania - reklasyfikacja		190	
e) stan na koniec okresu	549	824	2 527

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	11 166	10 947	18 370
- kredyty i pożyczki			8 939
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 246	9 246	7 292
- umowy leasingu finansowego	1 920	1 701	2 139
Zobowiązania długoterminowe, razem	11 166	10 947	18 370

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	10 459	10 078	17 013
b) powyżej 3 do 5 lat	707	799	546
c) powyżej 5 lat		70	811
Zobowiązania długoterminowe, razem	11 166	10 947	18 370

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	9 246	9 304	16 362
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 920	1 643	2 008
b1. jednostka/waluta 1 / eur		1	11
tys. zł		5	50
b1. jednostka/waluta 1 / usd	391	438	502
tys. zł	1 467	1 638	1 958
b1. jednostka/waluta 1 / chr	152		
tys. zł	453		
Zobowiązania długoterminowe, razem	11 166	10 947	18 370

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych	1 821	1 066	386
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 821	1 066	386
- do 12 miesięcy	1 821	1 066	386
f) wobec pozostałych jednostek	4 183	17 242	23 714
- kredyty i pożyczki, w tym:		13 915	11 871
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			2 308
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	505	472	652
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 951	2 251	6 888
- do 12 miesięcy	2 951	2 251	6 888
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	382	269	1 055
- z tytułu wynagrodzeń	196	142	762
- inne (wg tytułów)	149	193	178
- długoterminowe zob. z tytułu pożyczek	141	141	118
- rozrachunki z tytułu ubezpieczeń	7	13	
- rozrachunki z tytułu wynagrodzeń			9
- pozostałe rozrachunki		17	24
- rozrachunki z prac. z tyt zaliczek na delegacje	1	22	27
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	301	245	335
- ZFSS	301	245	335
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 305	18 553	24 435

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4 984	17 651	23 476
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 321	902	959
b1. jednostka/waluta 1 / eur	177	99	85
tys. zł	802	461	378
b1. jednostka/waluta 1 / usd	114	100	133
tys. zł	427	374	518
b1. jednostka/waluta 1 / gbp		1	
tys. zł		3	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b1. jednostka/waluta 1 / dkk	105		105
tys. zł	64		63
b1. jednostka/waluta 1 / chf	9		
tys. zł	28		
pozostałe waluty w tys. zł		64	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 305	18 553	24 435

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) bierne rozliczenia międzykresowe kosztów		236	
- faktury zakupowe		236	
Inne rozliczenia międzykresowe, razem		236	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- wyrobów	5 516	5 418
- w tym: od jednostek powiązanych		15
- usługi		1 115
- w tym: od jednostek powiązanych		420
- usługi działalności pomocniczej	858	
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 374	6 533
- w tym: od jednostek powiązanych		435

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	6 374	6 533
- w tym: od jednostek powiązanych		435
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 374	6 533
- w tym: od jednostek powiązanych		435

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- towary i materiały	128	136
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	128	136

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	128	136
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	128	136

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	1 344	2 428
b) zużycie materiałów i energii	110	332
c) usługi obce	4 115	2 963
d) podatki i opłaty	49	142
e) wynagrodzenia	1 552	2 692
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	310	498
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	365	398
Koszty według rodzaju, razem	7 845	9 453
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzykresowych	-783	-820
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-589	-622
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 953	-4 246
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 520	3 765

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	579	538
- przyszłe koszty	230	538
- na wyroby	263	
- niewyk urlopy i inne	86	
b) pozostałe, w tym:	208	59
- inne	125	59
- koszty refaktur	83	
Inne przychody operacyjne, razem	787	597

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe, w tym:	572	226
- darowizny	17	3
- likwidacja materiałów	289	
- pozostałe	176	223
- odpisy aktualizujące należności	90	
Inne koszty operacyjne, razem	572	226

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek	273	350
- od jednostek zależnych	273	350
b) pozostałe odsetki	26	4
- od pozostałych jednostek	26	4
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	299	354

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	9	55
- zrealizowane	9	55
- umorzenie kredytu	1 541	
Inne przychody finansowe, razem	1 550	55

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek		1 312
- dla innych jednostek		1 312
b) pozostałe odsetki	639	147
- dla innych jednostek	639	147
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	639	1 459

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	41	10
- zrealizowane	41	10
c) pozostałe, w tym:	123	90
- prowizje od kredytów		5
- odsetkowe części rat leasingowych	68	31
- koszty organizacji kapitału	55	54
Inne koszty finansowe, razem	164	100

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto	187	-3 630
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	9 112	-2 836
2.1. Przychody nieopodatkowane	917	-863
- rezerwa na f-ry korygujące		25
- rozwiązanie rezerw pozostałych	-314	-23
- rozwiązanie rezerwy na różnice w cenach		-90
- rozwiązanie rezerwy na wyroby do likwidacji		-156
- rozwiązanie rezerwy na nal. podatkowe		-18
- rozwiązanie rezerwy na należności		-120
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy		-131
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od pożyczki		-351
- rozwiązanie rezerwy na faktury korygujące	172	
- odsetki naliczone	-273	
- rozwiązanie rezerwy na wyroby	-263	
- sprzedaż akcji własnych skupionych z rynku	1 595	
2.2 Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	8 195	-1 973
- odsetki wymagalne		-1 437
- amortyzacja leasing	-201	-511
- rezerwa na wyroby		-388
- reprezentacja i reklama		-241
- amortyzacja prac redakcyjnych		-227
- odpisy ZFSS	-35	-74
- pozostałe	-90	-35
- pozostałe opłaty		-35
- PFRON	-20	-30
- rezerwa na wynagrodzenia		-27
- rezerwa na badanie bilansu		-20
- odsetki budżetowe		-15
- rezerwa na odprawy		-3
- darowizna	-17	-3
- koszty uzgodnień sald	-10	-2
- delegacje	-7	-1
- rezerwa na f-ry korygujące	109	16
- rozwiązanie rezerwy na premie i nagrody		30
- rezerwa na urlopy	-5	33
- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu		36
- rozwiązanie rezerwy na odprawy		40
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	136	771
- odpis aktualizujący należności	-90	
- rezerwa na premie	-11	
- rezerwa na towary	-499	
- spisane RMK		150
- wykorzystana rezerwa na koszty	192	
- wykorzystana rezerwa na premie	75	
- wykorzystana rezerwa na urlopy	1	
- wykorzystana rezerwa na umowy cywilno prawne	3	
- odsetki od nakazów i ugód	-50	
- rezerwa na odsetki handlowe	-134	
- koszty rat leasingowych	-68	

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- sprzedaż akcji własnych skupionych z rynku	8 916	

NOTA 37

Zysk za rok 2003 przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych. Zarząd nie ma obecnie propozycji co do podziału zysku za półrocze 2004 roku.

NOTA 38

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

30.06.2003

Strata za pierwsze półrocze 2002 - 6.951 tys zł

Strata za 2002 r. - 32.239 tys zł

Wynik netto za II połowę 2002 = - 32.239 tys zł - (-6.951) tys zł = -25.288 tys zł

Strata netto I połowa 2003 - 3.630 tys zł.

Zanualizowany wynik netto = - 25.288 tys zł + (-3.630) tys zł = -28.918 tys zł

30.06.2004

Strata za pierwsze półrocze 2003 -3.628 tys zł

Zysk za 2003 r. - 1.870 tys zł

Wynik netto za II połowę 2004 = 1.870 tys zł - (-3.628) tys zł = 5.498 tys zł

Zysk netto I połowa 2004 - 187 tys zł.

Zanualizowany wynik netto = 5.498 tys zł + 187 tys zł = 5.685 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

Niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu oraz zmianami stanu wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

1. zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	427
korekty o:	-455
Rezerwa na odsetki od kredytu	455
Rezerwy po korektach	28

2. zmiana stanu zapasów

Zmiana stanu zapasów	219
korekty o:	0
zapasy po korektach	219

3. zmiana stanu należności

Zmiana stanu należności	5 757
korekty o:	4 627
Eliminacja odsetek – przekwalifikowanie do inwestycji	2 463
Kompensata należności z kredytem	2 164
należności po korektach	1 130
4. zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	
Zmiana zobowiązań krótkoterminowych	12 248
korekty o:	13 881
kredyty bankowe	13 915
Naliczone zobowiązania z tytułu leasingu	34
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach	1 633
5. zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
rozliczenia międzyokresowe czynne	595
rozliczenia międzyokresowe bierne	236
korekty o:	100
przesunięcie wartości prac redakcyjnych z RMK do WNiP	100
naliczenie odsetek od leasingu	10
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	941

Wykaz pozostałych korekt przepływów z działalności operacyjnej poz. A II.11

Tytuł korekty	
Odpisy aktualizujące towary	11
Umorzone odsetki	-640
Towary przekazane na cele reklamy	-11
Różnice z wyceny leasingu	12
Inne	35
Razem	593

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.

Emitent posiada należności z tytułu odsetek od pożyczki, wykazane w krótkoterminowych aktywach finansowych w pozycji udzielone pożyczki i wycenione w wartości wymagającej zapłaty 2 361 tys. zł.. Na początek okresu odsetki te miały wartość 2 463 tys. zł.

Nota nr 2

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

Nota nr 3

Emitent nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków lub budowli.

Nota nr 4

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 5

Spółka w okresie sprawozdawczym nie ponosiła kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie ani środków trwałych na własne potrzeby.

Nota nr 6

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	275 tys. zł
- środki transportu	249 tys. zł
- oprogramowanie	107 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	631 tys. zł

Nie są planowane nakłady inwestycyjne na najbliższy rok działalności Spółki

Nota nr 7

Jednostka sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

1. Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A.	jednostka dominująca
2. PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	jednostka zależna
3. Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości	jednostka stowarzyszona
4. Mappa Sp. z o.o. w likwidacji	jednostka stowarzyszona
5. PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	jednostka zależna
6. PPWK Cirrus Sp. z o.o.	jednostka zależna
7. Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.	jednostka zależna

Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych..

PPWK Inwestycje Sp. z o.o.,
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	4.379 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	31 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	7.896 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	1.821 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	91 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	775 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	438 tys. zł

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	1.227 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.430 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	7
- kwota wzajemnych należności	0
- kwota wzajemnych zobowiązań	0
- przychody z wzajemnych transakcji	0
- koszty z wzajemnych transakcji	0

Ww. dane są danymi na 31.12.2003r. Na 30.06.2004r. brak danych od syndyka.

2/ Mappa Sp. z o.o. 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	250 tys. zł

- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0
- kwota wzajemnych należności	100 tys. zł.
- kwota wzajemnych zobowiązań	0
- przychody z wzajemnych transakcji	0
- koszty z wzajemnych transakcji	0

3/ PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna
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	26 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0
- kwota wzajemnych należności	0
- kwota wzajemnych zobowiązań	0
- przychody z wzajemnych transakcji	0
- koszty z wzajemnych transakcji	0

Ww. dane są danymi na 31.12.2003r

4/ PPWK Cirrus Sp. z o.o.

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
- kwota wzajemnych należności	0
- kwota wzajemnych zobowiązań	0
- przychody z wzajemnych transakcji	0
- koszty z wzajemnych transakcji	0

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

5/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.

rodzaj powiązania

jednostka zależna

- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	177 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	701 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	5
- kwota wzajemnych należności	0
- kwota wzajemnych zobowiązań	563 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	171 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	61 tys. zł

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 8

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

Nota nr 9

Przeciętne zatrudnienie w PPWK S.A. wg grup zawodowych

30.06.2003

zarząd, administracja i finanse	22
redakcje map i produkcja	44
pracownicy sprzedaży i marketingu	23
ogółem zatrudnienie	89

30.06.2004

zarząd i administracja	17,5
redakcje map i produkcja	16,6
pracownicy sprzedaży	26

ogółem zatrudnienie 60,1

Nota nr 10

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

- wynagrodzenia członków zarządu	197 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej	112 tys. zł

Nota nr 11

W okresie sprawozdawczym osoby zarządzające i nadzorujące, ich współmałżonkowie, krewni i powinowaci nie posiadały 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 12

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

Nota nr 13

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu.

Nota nr 14

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 15

Skumulowana średnioważona stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności Spółki nie przekroczyła 100% dlatego nie sporządzono sprawozdania finansowego skorygowanego o wpływ inflacji.

Nota nr 16

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian danych porównywalnych z uwagi na zmiany prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym, o których mowa w pkt. 17 oraz w związku z wykazaniem przyszłych zobowiązań finansowych z tytułu zawartych umów leasingowych.

Nota nr 17

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany zasad rachunkowości w zakresie wykazania przyszłych zobowiązań finansowych z tytułu zawartych umów leasingowych, które to zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy i kapitały własne, natomiast spowodowały wzrost sumy bilansowej w pozycjach zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe oraz długoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w aktywach zgodnie z poniższym:

Pozycja sprawozdania / kwota zmiany	30.06.2003 r.	31.12.2003 r.	30.06.2004 r.
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	390.094,16	324.744,52	299.833,12
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	124.127,37	102.630,36	116.453,98
Zobowiązania długoterminowe	390.094,16	324.744,52	299.833,12
Zobowiązania krótkoterminowe	124.127,37	102.630,36	116.453,98

Ponadto dokonano natomiast zmian w prezentacji danych porównywalnych:

- w zestawieniu zmian w kapitale własnym w obszarze zysku (straty) z lat ubiegłych, uzgadniając prezentację ze wskazówkami KPWiG odnośnie sporządzania tego sprawozdania,
- w nocy nr 7a i 9a w zakresie przekwalifikowania odsetek od pożyczki z należności do krótkoterminowych aktywów finansowych, o czym informowano w SAQ2/2004.

Zmiany te nie mają wpływu na wynik finansowy, kapitały własne ani sumę bilansową.

Nota nr 18

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

Nota nr 19

Zarząd PPWK S.A. uważa, iż kontynuacja działalności Spółki jest niezagrożona. 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 20

W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie spółek.

Nota nr 21

Zastosowanie wyceny metodą praw własności odnośnie spółek zależnych i stowarzyszonych spowodowałoby zmniejszenie wyniku finansowego o 3 tys. zł..

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2D, 3A, 3B, 3C, 3D, 4A, 4B, 4D, 4E, 4F, 4G, 4H, 4I, 4J, 4N, 4R, 4S, 4T, 5A, 9F, 9G, 13A, 13B, 17, 18A, 18B, 18D, 19D, 19E, 20C, 20D, 21A, 23A, 23B, 29A, 32, 33, 34B, 34C, 34D, 35, 36

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Rafał Berliński	Prezes Zarządu	Rafał Berliński
2004-09-30	Beata Konopska	Członek Zarządu	Beata Konopska

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-09-30	Elżbieta Paluch	Główny Księgowy	Elżbieta Paluch

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)



Raport

z przeglądu
sprawozdania finansowego

Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. E. Romera S.A.

na dzień 30 czerwca 2004 roku

Mistery Auditor Spółka z o.o.
Warszawa, wrzesień 2004 roku

***Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw
Kartograficznych im. E.Romera S.A.
obejmującego okres
od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku***

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

Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. E. Romera S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Solec 18/20, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 27.287 tys. złotych,
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 187 tys. złotych,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o sumę 188 tys. złotych
- 5) rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 871 tys. złotych
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd PPWK S.A..

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 dokonałiśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki.

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 finansowym.

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 2004 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 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 późn. zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921) 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.).

Małgorzata Grzejszczak

Barbara Misterska-Dragan
Biegły Rewident/Prezes Zarządu
Nr 2581/117

.....
Biegły Rewident
Nr 9971/7455

.....
W imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Migdałowa 4 lok. 28

Warszawa, dnia 16 września 2004 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI PPWK S.A.

I półrocze 2004 r.



I. CHARAKTERYSTYKA PPWK SA.....	3
1. PODSTAWY PRAWNE ORAZ PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PPWK S.A.	3
2. IŁOŚĆ I RODZAJ AKCJI TWORZĄCYCH KAPITAŁ AKCYJNY.....	3
II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W I PÓŁROCZU 2004 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.	6
8. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	6
9. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH.	7
10. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	7
11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.	7
12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.	7
13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	7
14. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	7
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.	12
19. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	13
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ I SYTUACJA FINANSOWA PPWK S.A.....	14

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 wzięcie 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 30.06.2004 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 30.06.2004 r.*

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	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,D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 974 947	2 974 947	1,04 zł	94,43%	77,25%
		RAZEM	3 150 293	3 851 077	1,04 zł	100,00%	100,00%

II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. w I półroczu 2004 r.

PPWK S.A. jest największym w Polsce dostawcą informacji geograficznej do użytku powszechnego. W I półroczu 2004 r. spółka działała w segmencie kartografii użytkowej, turystycznej oraz BTL.

1. Ocena sytuacji w branży.

Popyt na produkty branży wydawniczej jest uzależniony od czynników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stóp procentowych oraz oczekiwań związanych z przyszłym tempem wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziomem dochodów realnych. W rezultacie działalność spółek branży jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju. W I półroczu 2004 roku Spółka zaobserwowała wzrost popytu na swoje wydawnictwa, zwłaszcza w sektorze BTL – wzrost w tym właśnie sektorze odzwierciedla poprawę koniunktury gospodarczej występującą w tym okresie. Dalszy wzrost popytu, zwłaszcza w odniesieniu do stanowiących trzon oferty wydawnictw kartografii użytkowej, uzależniony będzie od tempa wzrostu popytu wewnętrznego, a więc od spadku bezrobocia i wzrostu poziomu płac realnych.

2. Podstawowe produkty

Podstawową grupę produktów Spółki w I połowie 2004 roku stanowiły wydawnictwa kartografii użytkowej i turystycznej. Produkty Spółki w tej grupie sprzedawane są głównie pod marką COPERNICUS, a także tradycyjnie pod marką PPWK. Największa część przychodów pochodziła ze sprzedaży atlasów samochodowych oraz planów i atlasów miast. W bardzo znaczącym stopniu wzrósł też udział sprzedaży usług (BTL), z których zdecydowaną większość stanowiła sprzedaż atlasów samochodowych.

Tabela 2: Struktura sprzedaży według najważniejszych grup produktów w I połowie 2004 r. (w zł)

	<i>sprzedaż w zł</i>	<i>udział w %</i>
Atlasy samochodowe*	3 940 693,25	61%
Plany i atlasy miast	992 355,06	15%
Mapy turystyczne i krajoznawcze	608 344,09	9%
Pozostała sprzedaż	960 162,66	15%
razem	6 501 555,06	100%

/* w tym BTL

Tabela 3: Sprzedaż ilościowa najważniejszych grup produktów w I połowie 2004 r.

Atlasy samochodowe*	12 170 276
Plany i atlasy miast	224 337
Mapy turystyczne i krajoznawcze	160 010

/* w tym BTL

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

W I połowie 2004 r. nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu. Wydawnictwo sprzedawało swoje wyroby wyłącznie na terenie kraju.

Podobnie jak w poprzednich latach do podstawowych kanałów dystrybucji wyrobów Spółki należał kanał hurtowy oraz sprzedaż realizowana bezpośrednio do stacji paliw. W stosunku do okresów wcześniejszym kanałem tak samo istotnym jak ww. stał się kanał sprzedaży bezpośredniej na rzecz klientów korporacyjnych (BTL).

Odbiorcą, który w I półroczu 2004 r. uzyskał pozycję dominującą była Agora S.A.. Sprzedaż na rzecz tego podmiotu przekroczyła 10% całości przychodów I półrocza 2004 r. Agora S.A. nie jest podmiotem powiązaniem ze Spółką.

4. Produkcja

Zmiana technologiczna przeprowadzona w latach 1999 – 2002, polegająca na digitalizacji zasobów kartograficznych PPWK S.A., pozwoliła na przygotowywanie wszystkich nowych oraz aktualizowanie istniejących tytułów przy wykorzystaniu technologii cyfrowej. Poziom technologii stosowanych przez PPWK S.A. nie odbiega od stosowanych przez konkurencję na świecie, daje ponadto wydawnictwu przewagę nad konkurencją krajową. Podstawowym oprogramowaniem wykorzystywanym przy opracowywaniu i redakcji map jest MAPPING OFFICE (MICROSTATION + moduły INTERGRAPH). Dodatkowo od 2001 r. PPWK S.A. wykorzystuje własną pracownię fotogrametryczną, która umożliwia obróbkę zdjęć lotniczych i ich wykorzystywanie przy tworzeniu wydawnictw.

Przy produkcji 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	275 tys. zł
- środki transportu	249 tys. zł
- oprogramowanie	107 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	631 tys. zł

6. Informacja o znaczących umowach.

W dniu 20 maja 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy PPWK S.A. zawarła ze spółką Agora S.A. z siedzibą w Warszawie szereg umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Przedmiotem wszystkich zawartych umów jest dostawa na rzecz Agora S.A. produktów PPWK S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi 4 452 tys. zł,

przedmiotem umowy o największej wartości zawartej 15 kwietnia 2004 r. jest dostawa produktów PPWK S.A. za łączną cenę 3 088 tys. zł.

Warunki zawartych umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Przedmiotem uznania ww. umów za spełniające łącznie kryterium umowy znaczącej jest stosunek wartości tych umów do wysokości kapitałów własnych PPWK S.A.

W I półroczu 2004 r. PPWK S.A. zawarła następujące umowy ubezpieczeniowe:

- Ubezpieczenie sprzętu IT do kwoty 1 943 017 PLN na okres od 28.04.2004r. – 27.10.2004r. oraz do kwoty 237 135 PLN na okres od 12.02.2004r. – 13.02.2007r.
- Ubezpieczenie maszyn oraz urządzeń do kwoty 200 000 PLN na okres od 28.04.2004r. do 27.10.2004r.
- Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych do kwoty 284 410 PLN na okres od 24.02.2004r. do 23.02.2005r. oraz do kwoty 20 900 PLN na okres od 25.05.2004r. do 24.05.2005r.;
- Ubezpieczenie środków obrotowych wraz ze zbiorami archiwalnymi do kwoty 200 000 PLN na okres od 28.04.2004r. do 27.10.2004r.
- Ubezpieczenie transportu własnego na kwotę 140 000 PLN na okres od 16.03.2004r. do 15.10.2005r.

7. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

W I półroczu 2004 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych PPWK.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

W I półroczu 2004 roku Spółka dokonała rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; w dniu 26 listopada 2003 r. zawarte zostały umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowy przejęcia długu, której stronami są PPWK S.A., PPWK Inwestycje Sp. z o.o., oraz BRE Bank S.A., o których to umowach Spółka informowała we wcześniej publikowanych raportach bieżących i okresowych; ww. przeniesienie wpisane zostało do księgi wieczystej w dniu 26 maja 2004 roku i z tą datą Spółka dokonała rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; rozliczenie to skutkuje umorzeniem części kredytu w kwocie 640.563,59 zł, jak również kompensatą zobowiązań z tytułu pozostałej części kredytu w wysokości 13 274 058 zł, z należnościami od spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z tytułu udzielonych tej spółce pożyczek, a także z wierzytelnościami handlowymi i częścią odsetek od udzielonych pożyczek. W zamian za zwolnienie z ww. wierzytelności Spółka ta przeniosła prawo użytkowania wieczystego wraz z budynkiem na rzecz BRE Bank S.A. Wartość odsetek od pożyczek pozostających do spłaty po dokonaniu kompensaty wynosiła na koniec I półrocza 2004 r. 2.360.898,78 zł. Termin spłaty tych odsetek przypada na 2004 r..

9. Informacja o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach.

W I półroczu 2004 roku Spółka nie zaciągała kredytów. Dokonała natomiast rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A., o czym mowa w pkt. 8.

10. Emisje papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

W dniu 30 stycznia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że zaprzestaje publikacji prognoz finansowych grupy kapitałowej PPWK S.A. (rb nr 2/2004). W związku z powyższym Zarząd PPWK S.A. nie odnosi się do możliwości zrealizowania prognoz w świetle wyników objętych niniejszym raportem.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W I półroczu 2004 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W I półroczu 2004 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PPWK S.A. Według stanu na 30 czerwca 2004 r. skład Zarządu PPWK S.A. był następujący:

Rafał Berliński – Prezes Zarządu
Beata Konopska – Członek Zarządu

W I półroczu 2004 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PPWK S.A. Według stanu na 30 czerwca 2004 roku skład Rady Nadzorczej PPWK S.A. był następujący:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady
Teresa Mazurek – członek Rady
Maciej Zientara – członek Rady
Jacek Janiszewski – członek Rady
Janusz Marcinek – członek Rady

14. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.

Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne członkom zarządu i organom nadzorczym w okresie sprawozdawczym z PPWK S.A.:

- wynagrodzenia członków zarządu	197 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej	112 tys. zł

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia przekazania raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby nadzorujące i zarządzające.

Tabela 4: Łączna liczba akcji PPWK S.A. znajdujących się w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających (stan na 30.09.2004 r.):

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Rafał Berliński	315 029	327 630

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

W I półroczu 2004 roku nastąpiły zmiany w strukturze własności akcji uprawniających do więcej niż 5 % głosów na WZA PPWK S.A.

W dniu 30 marca 2004 r. spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. nabyła akcje PPWK S.A. w liczbie 265 828, reprezentujących 8,44% kapitału zakładowego PPWK S.A. i uprawniających do wykonywania 6,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.. Wskazane wyżej nabycie akcji nastąpiło za cenę 3 zł za jedną akcję. Ponadto spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. zadeklarowała zamiar dalszego nabywania akcji PPWK S.A. w okresie następnych 12 miesięcy, w celach inwestycyjnych.

Uwzględniając powyższe nabycie spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. posiada łącznie 645 828 akcji PPWK S.A. reprezentujących 20,5% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawniających do wykonywania 16,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. jest podmiotem powiązaniem z PPWK S.A. – Prezesem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej PPWK S.A.

W dniu 30 marca 2004 r. spółka Bona Fede Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonała zbycia akcji PPWK S.A. w liczbie powodującej, iż posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.. Po dokonaniu ww. zbycia spółka Bona Fede Inwestycje sp. z o.o. nie posiada żadnych akcji spółki PPWK S.A.

W dniu 26 kwietnia 2004 r. spółka Pictet & Cie z siedzibą w Genewie, stała się posiadaczem 474 196 akcji PPWK S.A. reprezentujących 15,05% kapitału zakładowego PPWK S.A.. oraz uprawniających do wykonywania 12,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A. Ponadto spółka Pictet & Cie zadeklarowała iż nie planuje dalszego nabywania akcji PPWK S.A. w okresie następnych 12 miesięcy.

W dniu 26 kwietnia 2004 r. spółka DUM Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dokonała zbycia akcji PPWK S.A. w liczbie powodującej, iż posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.. Po dokonaniu ww. zbycia spółka DUM Inwestycje sp. z o.o. nie posiada żadnych akcji spółki PPWK S.A.

Tabela 5: Akcjonariusze powyżej 5% głosów na WZA (stan na 30.09.2004 r.):

	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.	645 828	645 828	20,50%	16,77%
Marian Mikołajczak	285 980	619 900	9,08%	16,10%
Pictet & Cie	474 196	474 196	15,05%	12,31%
Rafał Berliński	315 029	315 029	10,00%	8,18%
Webster Enterprises Ltd	265 828	265 828	8,44%	6,90%

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Tabela 6: Aktywa w zł

	30.06.2003	struktura w %	30.06.2004	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Aktywa trwałe	20 772 868,09	44,23%	15 408 569,47	56,50%	-5 364 298,62	-25,82%
I. Wartości niematerialne i prawne	9 969 824,01	21,23%	4 546 073,48	16,70%	-5 423 750,53	-54,40%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 964 131,31	6,31%	2 543 569,76	9,30%	-420 561,55	-14,19%
III. Należności długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00%
IV. Inwestycje długoterminowe	5 240 305,00	11,16%	5 286 305,00	19,40%	46 000,00	0,88%
V. Długoterminowe rozliczenia finansowe	2 598 607,77	5,53%	3 032 621,23	11,10%	434 013,46	16,70%
B. Aktywa obrotowe	26 191 235,65	55,77%	11 878 361,43	43,50%	-14 312 874,22	-54,65%
I. Zapasy	4 742 777,02	10,10%	3 142 016,96	11,50%	-1 600 760,06	-33,75%
II. Należności krótkoterminowe	11 667 573,47	24,84%	2 935 496,05	10,80%	-8 732 077,42	-74,84%
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 128 768,08	19,44%	5 153 238,50	18,90%	-3 975 529,58	-43,55%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	652 117,08	1,39%	647 609,92	2,40%	-4 507,16	-0,69%
AKTYWA RAZEM	46 964 103,74	100,00%	27 286 930,90	100,00%	-19 677 172,84	-41,90%

W I połowie 2004 roku nastąpił spadek wartości majątku PPWK S.A. w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze sprzedaży praw autorskich do wydawnictw szkolnych i edukacyjnych Spółki (wartości niematerialnych i prawnych) na rzecz wydawnictwa Nowa Era sp. z o.o., o której to sprzedaży Spółka informowała w raportach bieżących i okresowych, oraz ze spadku wartości zapasów związanym z zaprzestaniem działalności na rynku edukacyjnym. Ponadto znacząco obniżeniu uległa wartość należności krótkoterminowych co było spowodowane spłatą należności za akcje własne przez podmioty powiązane, a także rozliczeniem kredytu wobec BRE Bank S.A. skutkującym rozliczeniem należności handlowych od PPWK Inwestycje sp. z o.o.. Ww. rozliczenie kredytu skutkowało również rozliczeniem należności z tytułu pożyczek udzielonych PPWK Inwestycje sp. z o.o., stąd istotnemu obniżeniu uległ poziom inwestycji krótkoterminowych.

Tabela 7: Pasywa w zł

	30.06.2003	struktura w %	30.06.2004	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Kapitał /fundusz/ własny	844 767,38	1,80%	9 188 307,05	33,67%	8 343 539,67	987,67%
I. Kapitał /fundusz/ podstawowy	3 276 304,72	6,98%	3 276 304,72	12,01%	0	0,00%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy /wielkość ujemna/	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III. Udziały /akcje/ własne /wielkość ujemna/	-14 613 603,08	-31,12%	0	0,00%	14 613 603,08	-100,00%
IV. Kapitał /fundusz/ zapasowy	21 169 929,82	45,08%	9 211 413,74	33,76%	-11 958 516,08	-56,49%
V. Kapitał /fundusz/ z aktualizacji wyceny	240 890,06	0,51%	240 890,06	0,88%	0	0,00%
VI. Pozostałe kapitały /fundusze/ rezerwowe	7 994 132,02	17,02%	7 994 132,02	29,30%	0	0,00%
VII. Zysk /strata/ z lat ubiegłych	-13 592 522,10	-28,94%	-11 721 615,42	-42,96%	1 870 906,68	-13,76%
VIII. Zysk /strata/ netto	-3 630 364,06	-7,73%	187 181,93	0,69%	3 857 484,89	-106,26%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego / wielkość ujemna/		0,00%		0,00%	0	0,00%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 119 336,36	98,20%	18 098 623,85	66,33%	-28 020 712,51	-60,76%
I. Rezerwy na zobowiązania	3 314 182,34	7,06%	627 766,16	2,30%	-2 792 758,89	-84,27%
II. Zobowiązania długoterminowe	18 369 889,63	39,11%	11 165 654,72	40,92%	-7 204 234,91	-39,22%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	24 435 264,39	52,03%	6 305 202,97	23,11%	-18 130 061,42	-74,20%
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PASYWA RAZEM	46 964 103,74	100,00%	27 286 930,90	100,00%	-19 216 632,93	-40,92%

W I połowie 2004 roku nastąpiły znaczące zmiany w strukturze finansowania majątku PPWK S.A.. W znaczący sposób zwiększyła się wartość kapitałów własnych Spółki co spowodowane było sprzedażą akcji własnych a także osiągnięciem zysku netto. Istotnemu obniżeniu uległ również poziom zobowiązań – spłata oraz umorzenie części zobowiązań możliwa była dzięki sprzedaży części edukacyjnej na rzecz wydawnictwa Nowa Era sp. z o.o., o której to sprzedaży Spółka informowała w raportach bieżących i okresowych. Ponadto, w I półroczu 2004 roku Spółka dokonała rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; w dniu 26 listopada 2003 r. zawarte zostały umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowy przejęcia długu, której stronami są PPWK S.A., PPWK Inwestycje Sp. z o.o., oraz BRE Bank S.A., o których to umowach Spółka informowała we wcześniej publikowanych raportach bieżących i okresowych; ww. przeniesienie wpisane zostało do księgi wieczystej w dniu 26 maja 2004 roku i z tą datą Spółka dokonała rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; rozliczenie to skutkuje umorzeniem części kredytu w kwocie 640.563,59 zł, jak również kompensatą zobowiązań z tytułu pozostałej części kredytu w wysokości 13 274 058 zł, z należnościami od spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z tytułu udzielonych tej spółce pożyczek, a także z wierzytelnościami handlowymi i częścią odsetek od udzielonych pożyczek. W zamian za zwolnienie od ww. wierzytelności spółka ta przeniosła prawo użytkowania wieczystego wraz z budynkiem na rzecz BRE Bank S.A. W efekcie dokonanego rozliczenia wartość zobowiązań uległa obniżeniu o kwotę 13.914.622 zł.

Tabela 8: Przychody i koszty w zł

	I półrocze 2003 r.	I półrocze 2004 r.	zmiana w zł	zmiana w %
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	6 668 816,65	6 501 555,06	-167 261,59	-2,51%
Koszty sprzedanych towarów i produktów	3 880 263,34	4 611 412,08	731 148,74	18,84%
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	2 788 553,31	1 890 142,98	-898 410,33	-32,22%
Koszty sprzedaży	622 068,20	589 351,05	-32 717,15	-5,26%
Koszty ogólnego zarządu	4 246 270,26	1 952 810,38	-2 293 459,88	-54,01%
Zysk/Strata na sprzedaży	-2 079 785,15	-652 018,45	1 427 766,70	-68,65%
Pozostałe przychody operacyjne	617 405,39	863 492,31	246 086,92	39,86%
Pozostałe koszty operacyjne	1 017 850,43	1 070 986,92	53 136,49	5,22%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-2 480 230,19	-859 513,06	1 620 717,13	-65,35%
Przychody finansowe	409 121,05	1 848 836,89	1 439 715,84	351,90%
Koszty finansowe	1 559 254,92	802 141,90	-757 113,02	-48,56%
Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-3 630 364,06	187 181,93	3 817 545,99	-105,16%
Zysk/Strata brutto	-3 600 364,06	187 181,93	3 787 545,99	-105,20%
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00%
Zysk/Strata netto	-3 630 364,06	187 181,93	3 817 545,99	-105,16%

W I półroczu 2004 roku PPWK S.A. zanotowała zysk netto wynoszący 187 tys. zł wobec straty w wys. 3.630 tys. zł w analogicznym okresie ub. r. Na poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) spółka odnotowała pozytywny wynik w wysokości 785 tys. złotych.

Na uzyskane wyniki finansowe najistotniejszy wpływ miały następujące czynniki:

- § Zrealizowanie przychodów ze sprzedaży w wysokości 6.501 tys. zł, tj. na poziomie tylko nieznacznie niższym od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego (6.668 tys. zł), pomimo znaczącego ograniczenia zakresu działalności Spółki; począwszy od sierpnia 2003 roku PPWK S.A. zaprzestała działalności na rynku kartografii szkolnej i edukacyjnej, w związku ze zbyciem na rzecz spółki Nowa Era sp. z o.o. aktywów edukacyjnych; w pierwszym półroczu 2003 r. sprzedaż wydawnictw kartografii szkolnej i edukacyjnej przyniosła PPWK S.A. 2.267 tys. zł przychodów ze sprzedaży;
- § Realizacja umów zawartych z Agora S.A., o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2004; część przychodów związanych z wykonaniem ww. umów zostało zrealizowanych w I półroczu br.; zawarcie i wykonanie ww. umów może mieć charakter jednorazowy;
- § Wysoka amortyzacja prac redakcyjnych, która w I półroczu br. wyniosła 822 865,81 zł, wynikająca ze znaczących nakładów na tworzenie produktów kartografii użytkowej oraz bazy danych ponoszonych w latach ubiegłych;
- § Rozliczenie kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; w dniu 26 listopada 2003 r. zawarte zostały umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowy przejęcia długu, której stronami są PPWK S.A., PPWK Inwestycje Sp. z o.o., oraz BRE Bank S.A., o których to umowach Spółka informowała w raportach bieżących oraz kwartalnych; ww. przeniesienie wpisane zostało do księgi wieczystej w dniu 26 maja 2004 roku i z tą datą Spółka dokonała rozliczenia kredytu obrotowego wobec BRE Bank S.A.; rozliczenie to skutkuje umorzeniem części kredytu w kwocie 640.563,59 zł; ponadto za okres od 1 kwietnia

br. do 25 maja br. Spółka naliczyła odsetki od ww. kredytu w kwocie 165.931,86 zł, oraz umorzyła wszystkie naliczone do 25 maja br. odsetki od tego kredytu w łącznej kwocie 900.334 zł; rozliczenie kredytu wobec BRE Bank S.A. miało wpływ na osiągnięcie dodatniego wyniku na działalności finansowej;

Ponadto objęte niniejszym raportem sprawozdanie uwzględnia dokonaną korektę związaną ze realizowaną przez Spółkę sprzedażą z pełnym prawem zwrotu. Sprzedaż ta dotyczy prowadzonej akcji promocyjnej, w tym również z promocji nowych pozycji w ofercie wydawniczej, na które Spółka udziela pełnego prawa zwrotu. Wartość sprzedaży zrealizowanej z pełnym prawem zwrotu wyniosła w I półroczu br. 171.212,96 zł.

18. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

1/ W dniu 16 lipca 2004 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks zmieniający 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, zawartą w dniu 30 lipca 2003. Powyższa umowa ma charakter umowy znaczącej, o której Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 23/2003.

Zmiany ww. umowy dotyczą:

- 1) skrócenia okresu zobowiązania PPWK S.A. do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. z 10 do 5 lat licząc od dnia zawarcia umowy,
- 2) zamiany zobowiązania Nowej Ery Sp. z o.o. do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. na zakaz korzystania, przez okres 5 lat licząc od dnia zawarcia umowy, przez Nową Erę Sp. z o.o. bez zgody PPWK S.A. z nabytych na podstawie ww. umowy majątkowych praw autorskich i innych praw własności intelektualnej na rynku kartografii użytkowej.

2/ W dniu 11 sierpnia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, iż od dnia zawarcia umowy znaczącej, o której mowa w raporcie bieżącym nr 10/2004 zawarł ze spółką Agora S.A. z siedzibą w Warszawie szereg umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Przedmiotem wszystkich zawartych umów jest dostawa na rzecz Agora S.A. produktów PPWK S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi 1.352,8 tys. zł, przedmiotem umowy o największej wartości zawartej 16 lipca 2004 r. jest dostawa produktów PPWK S.A. za łączną cenę 705 tys. zł.

Warunki zawartych umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Przedmiotem uznania ww. umów za spełniające łącznie kryterium umowy znaczącej jest stosunek wartości tych umów do wysokości kapitałów własnych PPWK S.A.

3/ W dniu 23 sierpnia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. otrzymał podpisany egzemplarz umowy o współpracy, której stronami są PPWK S.A. i PKN ORLEN S.A.. Przedmiotem umowy jest

określenie zasad współpracy handlowej pomiędzy PPWK S.A. i PKN ORLEN S.A. w zakresie sprzedaży produktów PPWK S.A. za pośrednictwem sieci stacji paliw ORLEN. Umowa ta została zawarta na czas nieokreślony. Warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zawarta umowa o współpracy spełnia kryterium umowy znaczącej. Łączna szacunkowa wartość zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy między PPWK S.A. a PKN ORLEN S.A. umów wynosi 2 mln złotych. Szacunkowa wartość zawartej umowy o współpracy w okresie 12 miesięcy od dnia jej wejścia w życie wynosi 1,5 mln złotych.

Przedmiotem uznania ww. umowy za spełniającą kryterium umowy znaczącej jest stosunek oczekiwanej wartości tej umowy do wysokości kapitałów własnych PPWK S.A.

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności Spółki.

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Spółki należy zaliczyć:

- Ryzyko ogólne koniunktury gospodarczej – popyt na produkty Spółki jest silnie uzależniony od kondycji gospodarstw domowych oraz od kondycji przedsiębiorstw będących odbiorcami produktów klienckich,
- 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;

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

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

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

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki zaliczyć należy zdolność do poprawy konkurencyjności Spółki poprzez dalsze obniżanie kosztów działalności operacyjnej, oraz ciągle podnoszenie sprawności operacyjnej, a także zdolność tworzenia i skutecznego wprowadzania na rynek nowych produktów kartografii użytkowej i turystycznej.

Zarząd PPWK S.A. 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.

Warszawa, 30 września 2004 r.