

POCZTA

Od : Tomasz Kosacki

Data odbioru : 2003-10-31 18:58:34

Do : KPW EM Kancelaria Publiczna
Małgorzata Ciepiela

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 2003

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

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

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

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

dnia 2003-10-31

(data przekazania)

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

MISTERS Audytor Sp z oo

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- Skonsolidowany bilans Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Półroczne skonsolidowane 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 badanych półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2003	półrocze / 2002	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 837	8 568	1 647	2 314
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 028	-5 744	-729	-1 551
III. Zysk (strata) brutto	-4 530	-7 176	-1 091	-1 938
IV. Zysk (strata) netto	-4 530	-7 176	-1 091	-1 938
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	646	-5 655	156	-1 527
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-727	-2 887	-175	-780
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-306	8 539	-74	2 306
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-387	-3	-93	-1
IX. Aktywa, razem	30 728	39 670	6 894	9 895
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 635	40 874	10 463	10 195
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 980	1 971	4 034	492
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 215	36 688	5 657	9 151
XIII. Kapitał własny	-15 907	-1 204	-3 569	-300
XIV. Kapitał zakładowy	3 276	3 276	735	817
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 150 293	3 150 293	3 150 293	3 150 293
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,44	-2,28	-0,35	-0,62
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	-5,05	-0,38	-1,13	-0,10

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta jest:

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

Sektor wg klasyfikacji GPW: inne

Pozostałe segmenty działalności grupy:

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

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

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

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

- c. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za półrocze 2003 oraz porównywalne dane za półrocze 2002 rok.
- d. W skład przedsiębiorstwa emitenta ani w jednostek grupy kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.
- e. W czasie okresu, za który prezentowane jest sprawozdanie nie nastąpiło połączenie spółek.
- f. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz grupę kapitałową, z wyłączeniem Mappa Sp. z o.o. w likwidacji. Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności **grupy** 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.

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego:

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

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

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

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

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

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

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

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

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

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

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

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

kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

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

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

	jednostka dominująca
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	6.669 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	409 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	46.450 tys. zł
- kwota wzajemnych należności (łącznie z pożyczkami)	13.300 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	386 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	811 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	411 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	998 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20.034 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	386 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	13.300 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	415 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	804 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :
- produkcja poligraficzna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

przedmiot działalności :
- działalność wydawnicza,
- działalność poligraficzna,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji

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

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

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

8/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

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

9/ KVK Inwestycje Sp zoo

siedziba: ul. Dobra 4 lok. 51, 00-388 Warszawa

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

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

10/ DUM Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

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

Nie miała miejsca zmiana składu jednostek podlegających konsolidacji i wycenie praw w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi.

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

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

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

Na mocy postanowień umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 12 grudnia 2001 roku zawartej w Warszawie z Panią Ewą Smolińską PPWK SA jest właścicielem 40 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł. każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki pod nazwą „Polska Kompania Dystrybucyjna Spółka z o.o.” z siedzibą w Warszawie (dawniej „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim), z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego, który uważa się za ziszczony w przypadku całkowitej spłaty na rzecz PPWK S.A. kwoty wierzytelności wynikających z tytułu współpracy prowadzonej pomiędzy PPWK S.A. a Panem Włodzimierzem Dros (prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą VARD0, 05-092 Łomianki, ul. Jarzębinowa 15), do której zaspokojenia zobowiązanie zostało przejęte na podstawie umowy z dnia 12 grudnia 2001 roku przez Spółkę „Poznańska Kompania Telefoniczna Spółka z o.o.” z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim.

- h. [Sprawozdanie finansowe za okresy porównywalne podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Zgodnie z decyzją audytora w sprawozdaniu finansowym za półrocze 2002 oraz rok 2002 została dokonana reklasyfikacja wartości niematerialnych i prawnych. Zestawienie i objaśnienie różnic zostało zawarte w dodatkowej nocie objaśniającej Numer 20.](#)
- i. W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy oraz w porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt dotyczących lat poprzednich, wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania.
- j. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

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

AKTYWA TRWAŁE

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie.

Wartości niematerialne i prawne umarza się metodą liniową w okresie ich eksploatacji zgodnie z planem amortyzacji przyjętym przez spółkę. Przyjęto następujące okresy dokonywania odpisów amortyzacyjnych:

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

- budynki i budowle własne amortyzowane są wg stawki 2,5%
- urządzenia techniczne i maszyny z wyjątkiem sprzętu komputerowego wg stawki 4,5% - 25%

- sprzęt komputerowy wg stawki 30%
- środki transportu wg stawki 17%
- pozostałe 4,5% - 20%

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwale na podstawie umowy leasingu finansowego

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

Inwestycje długoterminowe

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

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

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW

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

Na dzień bilansowy wykazuje się wyrażone w walucie krajowej:

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

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

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

ROZRACHUNKI I ROSZCZENIA

Ewidencja w ciągu roku obrotowego

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

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

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

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

Wycena na dzień bilansowy

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

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

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

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

W sprawozdaniu finansowym należy wykazać realną wartość należności. Zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny wymagane jest urealnienie stanu należności jednostki przez utworzenie odpisu aktualizującego należności. W odniesieniu do niepewnych i zagrożonych należności jednostka tworzy odpisy aktualizujące wartość należności, które zalicza do pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy tworzone są w oparciu o analizę należności przeterminowanych oraz innych informacji z punktu widzenia oceny realności ich spłaty.

Jednostka tworzy odpisy aktualizujące wartość od następujących należności:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 1 ustawy;
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, zgodnie z art. 37 ust. 1 pkt 2 ustawy;
- należności sporne, jeżeli z opinii radcy prawnego wynika, że istnieje realne zagrożenie przegrania sporu, do wysokości nie

- objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem;
- należności nie kwestionowane przez dłużnika, lecz dochodzone na drodze sądowej, do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem;
- inne należności, jeżeli ich ściągalność jest wątpliwa;
- podatek dochodowy

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

Kwalifikacja na dzień bilansowy

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

Należności długoterminowe to należności, których termin spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje analizy stanu tych należności i te z nich, których okres spłaty jest krótszy niż 12 miesięcy zaliczane są w prezentacji sprawozdania finansowego do należności krótkoterminowych.

MATERIAŁY I TOWARY

W ciągu roku obrotowego ewidencja księgowa materiałów i towarów powinna być prowadzona w cenach ewidencyjnych z uwzględnieniem różnic między ceną ewidencyjną a rzeczywistą ceną zakupu. Różnica pomiędzy ceną zakupu a ceną ewidencyjną wykazywana jest na kontach 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 na według rzeczywistego kosztu ich wytworzenia. Są objęte ewidencją ilościowo wartościową.

Rozchód z magazynu odbywa się według cen ewidencyjnych.

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

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

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

Odpisy aktualizujące zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

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

PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH I POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU

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

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

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

2. Zasady sporządzania sprawozdania konsolidacyjnego

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

Przy konsolidacji stosowana jest metoda konsolidacji pełnej.

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

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

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

2002 rok

-	średni kurs ogłoszony na ostatni dzień okresu objętego danymi porównywalnymi	1EUR = 4,0202
-	kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,8697
-	najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,2116
-	najniższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,5015
2003 rok		
-	średni kurs ogłoszony na ostatni dzień okresu objętego danymi porównywalnymi	1EUR = 4,4570
-	kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,1510
-	najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 4,4570
-	najniższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi	1EUR = 3,8173

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

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

BILANS		06.2003
I.	Aktywa trwałe	3 599
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2 280
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	790
4.	Inwestycje długoterminowe	54
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	474
II.	Aktywa obrotowe	3 295
	A k t y w a r a z e m	6 894
I.	Kapitał własny	-3 569
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 463
1.	Rezerwy na zobowiązania	772
2.	Zobowiązania długoterminowe	4 034
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 657
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0
	P a s y w a r a z e m	6 894
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		06.2003
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 647
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 019
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	629
IV.	Koszty sprzedaży	150
V.	Koszty ogólnego zarządu	1 107
VI.	Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-629
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	145
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	246
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-729
X.	Przychody finansowe	14
XI.	Koszty finansowe	376
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-1 091
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-1 091
XV.	Podatek dochodowy	0
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0
XVII.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	
XVIII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-1 091

RACHUNEK PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		06.2003
A.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I.	Zysk (strata) netto	-1 091
II.	Korekty razem	1 247
III.	Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	156
B.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I.	Wpływy	23
II.	Wydatki	198
III.	Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-175
C.	Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I.	Wpływy	58
II.	Wydatki	131
III.	Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-74
D.	Przeplwy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-93
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-93
F.	Środki pieniężne na początek okresu	138
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	45

Zastosowane zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą o rachunkowości w przeważającej części zgodne z MSR. Różnice pomiędzy sprawozdaniem sporządzonym wg zasad rachunkowości polskiej i sprawozdaniem sporządzanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dotyczą:

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

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		16 041	18 151	21 521
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	10 163	11 150	11 596
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	3 523	4 384	4 270
5. Inwestycje długoterminowe	5	241	241	241
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		241	241	241
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		241	241	241
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		241	241	241
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	2 114	2 376	5 414
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 114	2 376	5 414
II. Aktywa obrotowe		14 687	11 696	18 149
1. Zapasy	7	4 746	5 657	7 682
2. Należności krótkoterminowe	8,9	8 427	4 869	9 158
2.1. Od jednostek powiązanych		2 392		92
2.2. Od pozostałych jednostek		6 035	4 869	9 066
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	185	573	469
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		185	573	469
b) w pozostałych jednostkach				2
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		185	573	467
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1 329	597	840
A k t y w a r a z e m		30 728	29 847	39 670
PASYWA				
I. Kapitał własny		-15 907	-13 875	-1 204
1. Kapitał zakładowy	13	3 276	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-17 968	-31 673	-31 673
4. Kapitał zapasowy	15	21 170	32 489	32 564
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	241	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	7 994	7 994	7 994
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-26 090	-6 430	-6 430
9. Zysk (strata) netto		-4 530	-19 772	-7 176
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		46 635	43 722	40 874
1. Rezerwy na zobowiązania	21	3 440	2 756	1 029
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		837	1 272	1 009
b) krótkoterminowa		837	1 272	1 009
1.3. Pozostałe rezerwy		2 603	1 484	20
b) krótkoterminowe		2 603	1 484	20
2. Zobowiązania długoterminowe	22	17 980	17 941	1 971
2.2. Wobec pozostałych jednostek		17 980	17 941	1 971
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	25 215	23 025	36 688
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0		
3.2. Wobec pozostałych jednostek		24 880	22 764	36 459
3.3. Fundusze specjalne		335	261	229
4. Rozliczenia międzyokresowe	24			1 186
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				1 186
b) krótkoterminowe				1 186
P a s y w a r a z e m		30 728	29 847	39 670
Wartość księgowa		-15 907	-13 875	-1 204
Liczba akcji		3 150 293	3 150 293	3 150 293
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	-5,05	-4,40	-0,38

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		6 837	8 568
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	6 701	8 390
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	136	178
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		4 228	4 945
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	4 113	4 807
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		115	138
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		2 609	3 623
IV. Koszty sprzedaży	29	622	1 525
V. Koszty ogólnego zarządu	29	4 597	6 059
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-2 610	-3 961
VII. Pozostałe przychody operacyjne		602	70
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		20	61
3. Inne przychody operacyjne	30	582	9
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 020	1 853
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		792	139
3. Inne koszty operacyjne	31	228	1 714
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-3 028	-5 744
X. Przychody finansowe	32	59	32
2. Odsetki, w tym:		4	16
5. Inne		55	16
XI. Koszty finansowe	33	1 561	1 464
1. Odsetki, w tym:		1 460	893
4. Inne		101	571
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		-4 530	-7 176
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		-4 530	-7 176
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	-4 530	-7 176
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-17 126	-7 414
Srednia ważona liczba akcji zwykłych		3 150 293	3 150 293
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	-5,44	-2,35

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-13 875	6 203	6 203
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-13 875	6 203	6 203
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	-31 673	-31 442	-31 442
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	13 705	-231	-231
a) zwiększenia (z tytułu)	7	231	231
- korekta BO	7		
- zakup		231	231
b) zmniejszenia (z tytułu)	13 712		
- sprzedaż akcji własnych	13 712		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-17 968	-31 673	-31 673
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	32 489	32 293	32 293
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-11 319	196	271
a) zwiększenia (z tytułu)		271	271
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		271	271
b) zmniejszenia (z tytułu)	11 319	75	
- pokrycia straty	11 319	75	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	21 170	32 489	32 564
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	241	241	241
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	241	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 994	7 994	7 994
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 994	7 994	7 994
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-6 430	484	484
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 150	2 150	2 150
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 150	2 150	2 150
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 150	2 150	2 150
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	8 580	1 666	1 666
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 580	1 666	1 666
a) zwiększenia (z tytułu)	19 660	6 643	6 643
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	19 773	6 643	6 643
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia - korekta	-113		
b) zmniejszenia (z tytułu)		271	271
- przeniesienia zysku z lat ubiegłych do pokrycia		271	271
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	28 240	8 580	8 580
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-26 090	-6 430	-6 430
9. Wynik netto	-4 530	-19 772	-7 176
b) strata netto	4 530	19 772	7 176
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-15 907	-13 875	-1 204
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-15 907	-13 875	-1 204

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-4 530	-7 176
II. Korekty razem	5 176	1 521
3. Amortyzacja, w tym:	2 600	2 684
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		152
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 456	877
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-21	-61
7. Zmiana stanu rezerw	-610	-167

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
8. Zmiana stanu zapasów	907	27
9. Zmiana stanu należności	-1 018	80
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 222	-1 491
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-364	-733
12. Inne korekty	4	153
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	646	-5 655
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	96	427
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	92	411
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4	16
b) w pozostałych jednostkach	4	16
- odsetki	4	16
II. Wydatki	823	3 314
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	823	3 117
3. Na aktywa finansowe, w tym:		197
a) w jednostkach powiązanych		197
- nabycie aktywów finansowych		197
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-727	-2 887
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	239	10 582
2. Kredyty i pożyczki	239	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		9 600
4. Inne wpływy finansowe		982
II. Wydatki	546	2 043
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		220
4. Spłaty kredytów i pożyczek		930
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	379	
8. Odsetki	167	893
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-307	8 539
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	-388	-3
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-388	-3
F. Środki pieniężne na początek okresu	573	470
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	185	467

ODDATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	9 537	10 173	10 139
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	626	977	1 457
- oprogramowanie komputerowe	626	977	1 457
Wartości niematerialne i prawne, razem	10 163	11 150	11 596

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	14 192		3 099	3 099			17 291
b) zwiększenia (z tytułu)	804						804
- przeniesienia	804						804
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	14 996		3 099	3 099			18 095
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 019		2 105	2 105			6 124
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 440		368	368			1 808
- umorzenie	1 440		368	368			1 808
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5 549		2 473	2 473			7 932
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	9 537		626	626			10 163

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

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA W ŁASNOSCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	10 163	11 150	11 596
Wartości niematerialne i prawne, razem	10 163	11 150	11 596

NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki trwałe, w tym:	3 523	4 384	4 270
- urządzenia techniczne i maszyny	2 155	2 745	3 367
- środki transportu	1 251	1 497	731
- inne środki trwałe	117	142	172
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	3 523	4 384	4 270

NOTA 3B

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			6 577	2 354	453	9 384
b) zwiększenia (z tytułu)			19			19
- zakup			19			19
c) zmniejszenia (z tytułu)			5	209		214
- sprzedaż			5	209		214
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			6 591	2 145	453	9 189
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			3 848	858	311	5 017
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			588	36	25	649
- umorzenie			591	176	25	792
- zmniejszenie z tyt. sprzedaży			3	140		143
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			4 436	894	336	5 666
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			2 155	1 251	117	3 523

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

NOTA 3C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	954	1 234	1 575
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 569	3 150	2 695
- leasing	2 569	3 150	2 695
Środki trwałe bilansowe, razem	3 523	4 384	4 270

NOTA 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	17 291	14 366	14 366
b) zwiększenia (z tytułu)	804	2 945	794
- zakup		76	32
- przeniesienia	804	2 849	762
d) stan na koniec okresu	18 095	17 291	15 160

NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	241	241	241
- udziały lub akcje	241	241	241
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	241	241	241

NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	241	146	146
b) zwiększenia (z tytułu)		95	95
- nabycie		95	95
d) stan na koniec okresu	241	241	241

NOTA 5E

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	99,00	99,00	
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność produkcyjna, handlowa	jednostka zależna	metoda pełna	1999-05-17	22 419		0	100,00	100,00	
5	PKD Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna - unia personalną (Art. 3 ust. 1 pkt. 37 d Ustawy o rachunkowości)	nie podlega konsolidacji	2001-12-12	0		0	100,00	100,00	
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna	nie podlega konsolidacji	2002-03-19	10		10	100,00	100,00	

NOTA 5F

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:					
		kapitał zakładowy	na należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały	kapitał własny, w tym: zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe				
1	WDA S.A.	-3 681	750	577	-5 008	-6 038	39	4 368	4 368	635	635		513		
2	MAPPA Sp. z o.o.	203	200		3	3		1	1	200	200	204	0		
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	14	54		-40	-40		12	12	0	0	26			
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	5 319	22 420		-17 101	-16 000		14 715	14 589	1 496	1 496	20 034	998		
5	PKD Sp. z o.o.	-213	4		-217	-216	-1	809	809	587	587	596	295		
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	0			0			0							

NOTA 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	241	241	241
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	241	241	241

NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	241	241	241
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	241	241	241
- wartość na początek okresu	241	146	146
- wartość według cen nabycia		95	95
Wartość według cen nabycia, razem		95	95
Wartość na początek okresu, razem	241	146	146
Wartość bilansowa, razem	241	241	241

NOTA 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	241	146	146
b) zwiększenia (z tytułu)		95	95
- zakup		95	95
d) stan na koniec okresu	241	241	241

NOTA 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	241	241	241
Inne inwestycje długoterminowe, razem	241	241	241

NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	220	268	315
- koszty organizacji kapitału	220	268	315
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 894	2 108	5 099
- prace redakcyjne	1 582	1 971	811
- projekty	312	137	4 288
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 114	2 376	5 414

NOTA 7

ZAPASY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) materiały	217	370	585
b) półprodukty i produkty w toku	1 954	1 484	1 105
c) produkty gotowe	2 530	3 734	5 881
d) towary	45	69	111
Zapasy, razem	4 746	5 657	7 682

NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) od jednostek powiązanych	2 392		92
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			92
- do 12 miesięcy			92
- inne	2 392		
b) należności od pozostałych jednostek	6 035	4 869	9 066
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 518	2 731	6 918
- do 12 miesięcy	3 518	2 731	6 918
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 289	1 957	1 644
- inne	228	181	504
Należności krótkoterminowe netto, razem	8 427	4 869	9 158
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 627	2 652	7 998
Należności krótkoterminowe brutto, razem	11 054	7 521	17 156

NOTA 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:			92
- od jednostki dominującej			92
b) inne, w tym:	2 392		
- od jednostek zależnych	2 392		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	2 392		92
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	2 392		92

NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan na początek okresu	2 652	1 462	1 462
a) zwiększenia (z tytułu)	95	1 532	6 536
- utworzenie	95	1 532	6 536
b) zmniejszenia (z tytułu)	120	342	
- rozwiązanie	120	342	

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 627	2 652	7 998

NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	11 054	7 521	17 156
Należności krótkoterminowe, razem	11 054	7 521	17 156

NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	628	699	1 747
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 000	442	1 791
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	521	65	7 149
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	385	6	
e) powyżej 1 roku	56	71	
f) należności przeterminowane	3 460	4 100	4 229
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	6 050	5 383	14 916
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 532	2 652	7 998
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	3 518	2 731	6 918

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

NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	246	413	563
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	168	412	1 170
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	563	697	2 305
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	335	1 383	179
e) powyżej 1 roku	2 148	1 195	12
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 460	4 100	4 229
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	2 532	2 652	1 792
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	928	1 448	2 437

NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) w pozostałych jednostkach			2
- dłużne papiery wartościowe			2
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	185	573	467
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	185	573	467
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	185	573	469

NOTA 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	185	573	469
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	185	573	469

NOTA 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			2
b) obligacje (wartość bilansowa):			2
- wartość według cen nabycia			2
Wartość według cen nabycia, razem			2
Wartość bilansowa, razem			2

NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	185	573	467
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	185	573	467

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1 329	597	840
- ubezpieczenia	54	37	106
- projekty	1 031	362	471
- inne	111	198	130
- koszt organizacji kapitału	133		94
- odpis za ZFŚS			39
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 329	597	840

NOTA 13

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE					
	Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
	570 000	12 426	12 426	opcje menedżerskie	
	239 200	4 069	4 069	umorzenie	
	75 289	1 473	1 473	umorzenie	

NOTA 14B

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

NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 058	23 058	23 058
b) utworzony ustawowo	892	892	892
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	7 900	7 900	8 171
e) inny (wg rodzaju)	-10 680	639	443
- przeniesienie zysku 2001	271	271	
- strata ze sprzedaży akcji	-11 319		
- inny	368	368	443
Kapitał zapasowy, razem	21 170	32 489	32 564

NOTA 16

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

NOTA 17

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

NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	1 272	1 196	1 196
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	805	800	756
- rezerwa na odprawy	71	174	174
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	138	222	266
- rezerwa na premie i nagrody	236		
- rezerwa na wynagrodzenia	22		
b) zwiększenia (z tytułu)	26	476	33
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	0	13	2
- rezerwa na odprawy	0	77	10
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	128	
- rezerwa na premie i nagrody	0	236	21
- rezerwa na wynagrodzenia	26	22	
c) wykorzystanie (z tytułu)	308	400	220
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	180	8	5
- rezerwa na odprawy	40	180	137
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	58	212	78
- rezerwa na premie i nagrody	30		
- rezerwa na wynagrodzenia	0		
d) rozwiązanie (z tytułu)	153		
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	131		
- rezerwa na odprawy	22		
e) stan na koniec okresu	837	1 272	1 009

NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	1 484		
- badanie bilansu	36		
- odsetki bankowe	1 164		
- zobowiązania	190		
- f-ry zakupowe	36		
- podatek od nieruchomości	58		
b) zwiększenia (z tytułu)	1 331	1 484	20
- badanie bilansu	20	36	
- odsetki bankowe	1 294	1 164	
- zobowiązania		190	
- f-ry zakupowe		36	
- podatek od nieruchomości	17	58	
- opłaty skarbowe			20
c) wykorzystanie (z tytułu)	71		
- badanie bilansu	36		
- f-ry zakupowe	35		
d) rozwiązanie (z tytułu)	141		
- zobowiązania	141		
e) stan na koniec okresu	2 603	1 484	20

NOTA 22A

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

NOTA 22B

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

NOTA 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	16 362	16 231	1 971
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 618	1 710	
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	11	38	
tys. zł	50	155	
b1. jednostka/waluta 1/ USD	402	406	
tys. zł	1 568	1 555	
Zobowiązania długoterminowe, razem	17 980	17 941	1 971

NOTA 22D

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

NOTA 22E

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

NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) wobec pozostałych jednostek	24 880	22 764	36 459
- kredyty i pożyczki, w tym:	11 871	11 588	20 950
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 308	2 308	9 600
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	528	990	1 141
- leasing	528	990	1 141
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 677	6 594	4 015
- do 12 miesięcy	7 677	6 594	4 015
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 387	920	478
- z tytułu wynagrodzeń	924	55	35
- inne (wg tytułów)	185	309	240
- inne	185	309	240
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	335	261	229
- ZFSS	335	261	229
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	25 215	23 025	36 688

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	24 380	22 039	36 616
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	835	986	72
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	83	127	18
tys. zł	371	510	72
b2. jednostka/waluta 1/ USD	103	123	112
tys. zł	401	473	424
b3. jednostka/waluta 1/ GBP		1	
tys. zł		3	
b4. jednostka/waluta 1/ DKK	105		206
tys. zł	63		97
pozostałe waluty w tys. zł			58
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	25 215	23 025	36 688

NOTA 23C

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

NOTA 23D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
obligacje	2 308	zmienna stopa WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększona o 2,5 punkta	2003-12-31	zastaw rejestrowy na WNIP; rachunek powierniczy; warunkowa cesja wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych		

NOTA 24B

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

NOTA 25

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:
 $15.907 \text{ tys} / 3.150.293 \text{ akcje} = -5,05$

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
-Towary i materiały	5 418	8 183
- w tym: od jednostek powiązanych	15	
- usługi	1 283	207
- w tym: od jednostek powiązanych	588	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 701	8 390
- w tym: od jednostek powiązanych	603	

NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) kraj	6 701	8 390
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	6 701	8 390

NOTA 28A

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

NOTA 28B

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

NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) amortyzacja	2 600	2 759
b) zużycie materiałów i energii	416	916
c) usługi obce	3 142	6 875
d) podatki i opłaty	156	195
e) wynagrodzenia	3 318	4 474
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	624	859
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	473	1 266
- zakup sprzętu długotrwałego < 3 500 tys		137
- pozostałe		1 042
Koszty według rodzaju, razem	10 729	17 344
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-992	-8 571
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-622	-1 483
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 597	-5 979
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 517	6 987

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	538	
- przeszłe koszty	538	
- inne	44	9
Inne przychody operacyjne, razem	582	9

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		881
- należności		676
- prace redakcyjne		205
b) pozostałe, w tym:	228	833
- spisane prace redakcyjne		807
- darowizny	3	14

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
- pozostałe	225	12
Inne koszty operacyjne, razem	228	1 714

NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
b) pozostałe odsetki	4	16
- od pozostałych jednostek	4	16
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	4	16

NOTA 32C

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

NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) od kredytów i pożyczek	1 312	860
- dla innych jednostek	1 312	860
b) pozostałe odsetki	148	33
- dla innych jednostek	148	33
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 460	893

NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	10	75
- zrealizowane	10	75
c) pozostałe, w tym:	91	496
- prowizje od kredytów	6	
- koszty transakcji terminowych		1
- odsetkowe części rat leasingowych	31	486
- koszty organizacji kapitału	54	
- rezerwa na urlopy		9
Inne koszty finansowe, razem	101	571

NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-4 530	-8 601
2. Korekty konsolidacyjne	201	1 425
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 468	3 050
3.1. Przychody nieopodatkowane	-892	4 771
- rezerwa na f-ry korygujące	25	5 284
- odsetki należne	0	-513
- rozwiązanie rezerw pozostałych	-23	
- rozwiązanie rezerwy na różnice w cenach	-90	
- rozwiązanie rezerwy na wyroby do likwidacji	-155	
- rozwiązanie rezerwy na nal. podatkowe	-18	
- rozwiązanie rezerwy na należności	-120	
- rozwiązanie rezerwy na odprawy	-3	
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	-157	
- odsetki od pożyczki	-351	
3.2 Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	-2 360	-1 721
- odsetki wymagalne	-1 437	-19
- amortyzacja leasing	-511	
- rezerwa na wyroby	-388	
- reprezentacja i reklama	-254	
- amortyzacja prac redakcyjnych	-227	178
- odpisy ZFSS	-74	
- pozostałe	-35	-72
- pozostałe opłaty	-35	
- PFRON	-37	-44
- rezerwa na wynagrodzenia	-27	
- rezerwa na badanie bilansu	-20	-12
- odsetki budżetowe	-15	-9
- rezerwa na odprawy	-3	-10
- darowizna	-3	-14
- koszty uzgodnień sald	-2	
- delegacje	-1	
- amortyzacja powyżej 10.000 EURO	0	-3
- rozwiązanie rezerwy na urlopy	0	79
- rezerwa na f-ry korygujące	16	
- rozwiązanie rezerwy na premie i nagrody	30	87
- rezerwa na urlopy	33	-21
- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu	36	51
- rozwiązanie rezerwy na odprawy	40	138
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	771	
- rezerwa na należności	0	-675
- rezerwa na prace redakcyjne	0	-1 672
- spisane w koszty prace redakcyjne	0	-808
- amortyzacja z ulgi inwestycyjnej	0	-152
- rezerwa na szkolenia	0	-2
- rozwiązanie rezerwy na szkolenia	0	4
- rezerwa na różnice TKW	0	-49

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
- rezerwa na obrotowość	0	-89
- rezerwa na opłaty skarbowe	0	-20
- koszty dot. f-r korygujących	0	-242
- koszty dot. f-r korygujących	0	2 180
- ubezpieczenia majątkowe	0	-12
- spisane RMK	150	
- Podatek od nieruchomości	-16	
- odsetki od pożyczki	-351	
- odsetki naliczona		-513
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
5. Podatek dochodowy według stawki ... %	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0

NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	-3 630	-6 950
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-1 101	-1 651
e) korekty konsolidacyjne	201	1 425
Zysk (strata) netto	-4 530	-7 176

NOTA 40

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

1. Strata za pierwsze półrocze 2002 - 7.176 tys zł
2. Strata za 2002 r. - 19.772 tys zł
3. Strata netto za II półrocze 2002 - 19.772 tys zł - 7.176 tys zł = 12.596 tys zł
4. Strata netto I półrocza 2003 - 4.530 tys zł.
- 5 Zanualizowana strata netto - 12.596 tys zł + 4.530 tys zł = 17.126 tys zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Działalność operacyjna obejmuje:

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

Działalność inwestycyjna polega na nabywaniu oraz sprzedaży:

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

A. Wynik finansowy netto w kwocie -4.530 tys. zł podlega korekcie o następujące pozycje:

1. koszty nie powodujące wydatków do których zalicza się:

	30.06.2003
amortyzacja	2 600
zysk / strata z tytułu różnic kursowych	0
odsetki i dywidendy	1 456
zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-21
ogółem koszty nie powodujące wydatków	4 035

2. zmiana stanu rezerw

	30.06.2003	2002 rok	30.06.2003
zmiana stanu pozostałych rezerw	3 440	2 756	684
korekty o:			0
- niezapłacone odsetki			-1 294
rezerwy po korektach			-610

3. zmiana stanu zapasów

	30.06.2003	2002 rok	30.06.2003
zmiana stanu pozostałych rezerw	4 743	5 657	914
korekty o:			0
- zwiększenie stanu RMK czynnych			-7
zapasy po korektach			907

4. zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

	30.06.2003	2002 rok	30.06.2003
zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	25 068	23 024	2 044
korekty o:			0
- pożyczki			0
- kredyty bankowe	-11 871	-11 588	-283
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-2 308	-2 308	0
- z tytułu leasingu	-528	-990	462
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach			2 223

5. zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	30.06.2003	2002 rok	30.06.2003
rozliczenia międzyokresowe czynne	3 443	2 972	-471
rozliczenia międzyokresowe bierne	0	0	0
korekty o:			108
- przesunięcie wartości prac redakcyjnych z RMK do			0
- zmniejszenie stanu RMK z powodu niepewności			0
- przesunięcie wartość projektów do pozostałych wydatków			0
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych po korektach			-363

6. pozostałe korekty przepływów z działalności operacyjnej

	30.06.2003	2002 rok	30.06.2003
podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)			0
podatek dochodowy zapłacony			0
zmiana stanu należności	8 427	4 869	-3 558
zmiana stanu przychodów przyszłych okresów			0
pozostałe korekty i korekty należności			2 544
ogółem zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów			-1 014

Ogółem środki pieniężne z działalności operacyjnej wynoszą 646 tys. zł

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

	30.06.2003
Wpływy z działalności inwestycyjnej:	96
- sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	92
- sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	0
- sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	0
- otrzymane odsetki	4
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej:	823
- nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	823
- nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	0
- nabycie aktywów finansowych, w tym	0
- udzielone pożyczki	0
- pozostałe wydatki	0
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-727

Ogółem środki pieniężne z działalności inwestycyjnej wynoszą -727 tys. zł

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

	30.06.2003
Wpływy z działalności finansowej:	239
- zaciągnięcie kredytów i pożyczek	239
- emisja dłużnych papierów wartościowych	0
- inne wpływy finansowe	0
Wydatki z tytułu działalności finansowej:	546
- spłata kredytów bankowych i pożyczek	0
- nabycie akcji (udziałów) własnych celem umorzenia	0
- zapłacone odsetki	167
- pozostałe wydatki	379
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-307

Ogółem środki pieniężne z działalności finansowej wynoszą -307 tys. zł

Zmiana stanu środków pieniężnych ogółem w półroczu 2003 r. wyniosła -388 tys. zł

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1

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

Nota nr 2

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

Nota nr 3

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

Nota nr 4

Spółka w okresie sprawozdawczym poniosła koszty wytworzenia inwestycji rozpoczętych - koszty prac redakcyjnych. Zgodnie z polityką firmy tj. w momencie pierwszej sprzedaży produktu powstałego przy wykorzystaniu prac redakcyjnych, poniesione nakłady prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych czynnych przenoszone są na wartości niematerialne i prawne, w roku sprawozdawczym przeniesiona została kwota 804 tys. zł.

Nota nr 5

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	0 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	19 tys. zł

Nie są planowane nakłady inwestycyjne na najbliższy rok działalności Spółki

Nota nr 6

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania

	jednostka dominująca
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	6 669 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	409 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	46 450 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	13 300 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	386 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	811 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	411 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100%
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	998 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20 034 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	386 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	13 300 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	415 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	804 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

- produkcja poligraficzna

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	40%
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	513 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4 368 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

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

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

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

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

przedmiot działalności :

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

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

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

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

przedmiot działalności :

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

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

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

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

KRS 000000000140668 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

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

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

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

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

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

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

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

przedmiot działalności :

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

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

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

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

przedmiot działalności :

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

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

Nota nr 7

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

Nota nr 8

Przeciętne zatrudnienie wg grup zawodowych w okresie sprawozdawczym

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

No

Nota nr 9

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

- wynagrodzenia członków zarządu 344 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej 65 tys. zł

Nota nr 10

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 11

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

Nota nr 12

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

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

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

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

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

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

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

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

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

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

- Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyżej wskazana uchwała podjęta została zważywszy na następujące okoliczności:

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

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

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

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

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

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

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

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

10/ W dniu 26 września 2003 r., ziścił się warunek zawieszający zastrzeżony w warunkowej umowie przejęcia długu oraz warunkowej umowie zobowiązującej do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z dnia 31 lipca 2003 r. (raport bieżący nr 25/2003), zwanej dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o. (podmiot zależny od PPWK S.A.),
- BRE Bank S.A.,

polegającego na uzyskaniu przez BRE Bank S.A. zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na zakup nieruchomości PPWK Inwestycje sp. z o.o.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

11/ W dniu 1 października 2003 r., PPWK S.A. nabyła 570.000 akcji własnych serii D. Przyczyną i celem nabycia powyższych akcji było wypełnienie przez PPWK S.A. zobowiązań wynikających z umowy o subemisję usługową akcji serii D, warunków wskazanych w Prospekcie emisyjnym akcji serii D PPWK S.A. oraz uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z dnia 30 czerwca 2003 r.

Zgodnie z założeniami wskazanymi w Prospekcie emisyjnym akcje serii D przeznaczone były dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników PPWK S.A. w ramach programu motywacyjnego. W związku z niepowodzeniem tego programu żadna z akcji serii D nie została nabyta przez osoby uprawnione w skazane w prospekcie emisyjnym.

Zgodnie z treścią pkt. 3.10.2.3.8 Prospektu emisyjnego akcje serii D nie nabyte przez osoby uprawnione w trakcie trwania programu motywacyjnego winny zostać nabyte od subemitenta usługowego przez PPWK S.A.

Cena za akcje serii D w wysokości 21,80 zł za jedną akcję została uiszczona przez PPWK S.A. w kwietniu 2001 r. jako zabezpieczenie zapłaty ceny przez osoby uprawnione, a w przypadku nie powodzenia programu motywacyjnego jako cena odkupu akcji przez PPWK S.A.

Nabycie akcji jest następstwem podjętej w dniu 30 czerwca 2003 r. uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. dotyczącej zakończenia programu motywacyjnego i odkupu akcji serii D o następującej treści (raport bieżący nr 16/2003):

„1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą PPWK S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z niepowodzeniem programu motywacyjnego PPWK S.A. kierowanego do Członków Zarządu PPWK S.A. postanawia niniejszym zakończyć emisję akcji serii D i zobowiązuje Zarząd PPWK S.A. do odkupienia tychże akcji od subemitenta usługowego zgodnie z warunkami umowy o subemisję usługową oraz zgodnie z treścią Prospektu emisyjnego akcji serii D PPWK S.A.

2. Walne Zgromadzenie wyraża jednocześnie zgodę na dalszą sprzedaż akcji serii D. Warunki sprzedaży akcji serii D winny zostać zaakceptowane przez Radę Nadzorczą.”.

Akcje serii D w liczbie 570.000 o łącznej wartości nominalnej 592.800 zł, reprezentują 18,09% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz 14,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Poza wskazanymi powyżej akcjami PPWK S.A. oraz podmioty zależne od PPWK S.A. nie posiadają innych akcji PPWK S.A.

12/ Działając w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z 30 czerwca 2003 r. w sprawie sprzedaży akcji serii D, PPWK S.A. zawarła:

- 1) przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 380.000 akcji serii D PPWK S.A. na rzecz spółki „Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” za cenę 3 zł za jedną akcję,
- 2) przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 190.000 akcji serii D PPWK S.A. na rzecz pana Mariana Mikołajczaka za cenę 3 zł za jedną akcję.

Powyższe umowy zawarte zostały z zastrzeżeniem warunku ziszczenia się zdarzeń w postaci

- 1) wprowadzenia akcji serii D, do obrotu giełdowego na „Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie, oraz
- 2) podjęcia przez Radę Nadzorczą PPWK uchwały, zatwierdzającej zbycie przez PPWK akcji serii D na warunkach określonych w w/w umowach przedwstępnych, zgodnie z pkt. 2 uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z 30 czerwca 2003 r.

Zgodnie z treścią powyższych umów zawarcie przyrzeczonych umów sprzedaży winno nastąpić do 31 grudnia 2003 r. Zgodnie z oświadczeniami, kupujących nie wiąże porozumienie, o którym mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Spółka „Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” jest podmiotem powiązany z PPWK S.A. - osobą zarządzającą spółką Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.” jest Pan Maciej Radziwiłł - Przewodniczący Rady Nadzorczej PPWK S.A.

Nota nr 13

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

Nota nr 14

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

Nota nr 15

Jednostka sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

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

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

1/ Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości

rodzaj powiązania	jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały	40%
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	513 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4 368 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	7

2/ Mappa Sp zoo w likwidacji

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

3/ PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna

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

4/ PPWK Cirrus Sp zoo

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

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

5/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo

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

6/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo

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

7/ KVK Inwestycje Sp zoo

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

8/ DUM Inwestycje Sp zoo

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

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

Nota nr 16

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczone zostały na EUR wg średniego kursu NBP na dzień 31 czerwca 2003 tj. 1 EUR= 4,4570 zł

Poszczególne pozycje rachunku wyników przeliczone zostały na EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca objętego raportem tj. 1 EUR= 4,1510

Sposób wyliczenia średniej arytmetycznej:

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

Nota nr 17

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

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

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

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

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

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

Obligacje wyemitowane zostały w sześciu seriach:

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

Podstawowe warunki Emisji:

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

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

5/ zabezpieczenia wierzytelności objętych porozumieniem ustanowione zostały poprzez:

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

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

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

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

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

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

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

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

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

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

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

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PPWK uprawniona będzie do wykupu Papierów Wartościowych w każdym czasie przed dniem 31 lipca 2006 r. W tym wypadku wykup

Papierów Wartościowych następować będzie z dyskontem, które łącznie za okres od dnia zawarcia niniejszego Porozumienia do dnia 31 lipca 2006 r. wynosić będzie 22,72%.

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

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

Zarząd Emitenta 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 18

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

Nota nr 19

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zaoferowania ich do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ich umorzenia,

– zaoferowania ich objęcia akcjonariuszom lub wspólnikom spółki lub spółek przejmowanych przez Spółkę.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota nr 20

Sprawozdanie finansowe za okresy porównywalne podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

Zgodnie z sugestią audytora w [skonsolidowanym](#) sprawozdaniu finansowym za półrocze 2002 oraz rok 2002 została dokonana reklasyfikacja wartości niematerialnych i prawnych. Zmian dotyczyła sposobu prezentacji wartości niematerialnych i prawnych utworzonych z tytułu nakładów poniesionych na prace redakcyjne.

Prezentacja różnic do sprawozdania finansowego za półrocze 2002 roku:

AKTYWA	Stan na 30 czerwca 2002	reklasyfikacja	Stan na 30 czerwca 2002
I. Wartości niematerialne i prawne	11 595 508,02		11 595 508,02
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	10 139 176,38	10 139 176,38
2. Wartość firmy	0,00		0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	11 595 508,02	-10 139 176,38	1 456 331,64
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00

Prezentacja różnic do sprawozdania finansowego za 2002 rok:

AKTYWA	Stan na 31 grudnia 2002	reklasyfikacja	Stan na 31 grudnia 2002
I. Wartości niematerialne i prawne	11 150 301,14		11 150 301,14
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	10 173 253,56	10 173 253,56
2. Wartość firmy	0,00		0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	11 150 301,14	-10 173 253,56	977 047,58
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00

Różnice wynikające z dokonanej reklasyfikacji nie mają wpływu na wielkość aktywów trwałych, sumę bilansową oraz na wskaźniki płynność i rentowność Grupy.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2A, 2B, 2C, 2D, 3D, 4A, 4B, 4C, 4D, 5A, 5G, 5J, 5K, 6A, 10D, 10F, 10G, 18, 19, 20A, 20B, 20C, 20D, 21A, 21B, 21D, 24A, 26A, 26B, 32A, 34, 35, 36, 37B, 37C, 37D, 38

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-10-31	Rafał Berliński	Prezes Zarządu	
2003-10-31	Beata Konopska	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2003-10-31	Małgorzata Ciepiela	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)



Raport

z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej Polskie
Przedsiębiorstwo Wydawnictw
Kartograficznych im. E. Romera S.A.**

na dzień 30 czerwca 2003 roku

Misters Auditor Spółka z o.o.
Warszawa, październik 2003 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych
im. E. Romera S.A.
obejmującego okres
od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo 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 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 30.728.165,13 złotych
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4.530.294,19 złotych
- 4) zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o sumę 2.031.603,56 złotych
- 5) rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku o kwotę 388.013,10 złotych.
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki, będącej podmiotem dominującym. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujemny kapitał własny w kwocie 15.906.569,25 zł., co stanowi 115% w stosunku do kapitału własnego wykazanego na dzień 31 grudnia 2002 roku. Spadek kapitału własnego spowodowany został stratą netto w kwocie 4.530.294,19

zł, za okres objęty przeglądem. Ponadto, jak oświadczone, po zakończeniu okresu objętego przeglądem podmiot dominujący dokonał sprzedaży części działalności podstawowej tzw. części edukacyjnej, która stanowiła około 40% przychodów ze sprzedaży ogółem, osiągniętych w 2002 roku. Sprzedaż działalności nastąpiła w celu spłaty zobowiązań wobec określonych wierzycieli finansowych PPWK S.A. objętych Porozumieniem z 27 listopada 2002 r., a sposób spłaty reguluje Porozumienie zawarte dnia 31 lipca 2003 roku (o czym zamieszczono informacje we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania). Pomimo, iż zdaniem podmiotu dominującego sprzedaż części działalności oraz oddłużenie podmiotów objętych konsolidacją powinny w istotny sposób wpłynąć na wynik finansowy Grupy Kapitałowej za rok 2003 oraz poprawę płynności finansowej, na dzień wydania niniejszego raportu nie dokonujemy oceny skutków finansowych związanych z realizacją postanowień w/w Porozumienia oraz skutków ograniczenia działalności. W przypadku braku pozytywnych skutków oddłużenia Grupy Kapitałowej do końca 2003 roku oraz uwzględniając utrzymującą się na dzień wydania niniejszego raportu stratę na sprzedaży w podmiotach objętych konsolidacją nie ma pewności co do poprawy płynności finansowej, a w konsekwencji co do dalszej kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej.

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

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragniemy zaznaczyć, że niniejszy przegląd został przeprowadzony bez dokonania przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2003 roku sporządzonego przez jednostkę podporządkowaną, której udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi 30%, w stracie netto 23 % zaś w stracie na sprzedaży 27%. Ponadto pragniemy zaznaczyć, że w związku z tym, iż za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd podmiotu dominującego, informacja zawarta w treści noty dodatkowej nr 20 do sprawozdania, że wartości niematerialne i prawne zostały zaprezentowane „zgodnie z sugestią audytora” nie skutkuje odpowiedzialnością biegłego rewidenta za prawidłowe sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Barbara Sieradzka

Barbara Sieradzka
Biegły Rewident/Członek Zarządu
Nr 8343/2743

.....
Biegły Rewident
Nr 8343/2743

.....
w imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
Ul. Stępińska 43 lok. 4
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 27 października 2003 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
GRUPA PPWK S.A.

I półrocze 2003 r.

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PPWK S.A.	3
1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. IŁOŚĆ I RODZAJ AKCJI TWORZĄCYCH KAPITAŁ AKCYJNY	4
II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W I PÓLROCZU 2003 R.	4
1. OCENA SYTUACJI W BRANŻY.....	4
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	5
3. RYNKI ZBYTU I KANAŁY DYSTRYBUCJI PPWK S.A.....	5
4. PRODUKCJA	6
5. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.	6
6. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH.	6
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.	6
10. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	7
11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓLROCZNYM A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.	8
12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.	8
13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	8
14. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	9
15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE AKCJI PPWK S.A LUB OPCJI DO TYCH AKCJI.....	9
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA PPWK S.A. ORAZ UMOWY, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU.	9
17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	11
18. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	12
19. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	18
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PPWK S.A.	19
IV. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	23

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PPWK S.A.

1. Skład Grupy Kapitałowej.

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PPWK S.A., w skład której wg stanu na 30.06.2003 r. wchodzi cztery podmioty zależne oraz dwa podmioty stowarzyszone. Poniżej zaprezentowano zestawienie spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej oraz udziały PPWK S.A. w kapitałach poszczególnych spółek:

1/ Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A.

- rodzaj powiązania: jednostka dominująca

2/ PPWK Inwestycje Sp. z o.o., Warszawa ul. Solec 18/20

- rodzaj powiązania: jednostka zależna
- posiadane udziały: 100 %

3/ Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości, Warszawa ul. Kowalczyka 21a

- rodzaj powiązania: jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały: 40 %

4/ Mappa Sp. z o.o. w likwidacji, Warszawa ul. Solec 18/20

- rodzaj powiązania: jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały: 50 %

5/ PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka Jawna

- rodzaj powiązania: jednostka stowarzyszona
- posiadane udziały: 50 %

6/ PPWK Cirrus Sp. z o.o.

- rodzaj powiązania: jednostka zależna
- posiadane udziały: 100 %

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

- rodzaj powiązania: jednostka zależna
- posiadane udziały: 100 %

8/ Bona Fede Inwestycje Sp z o.o.

- rodzaj powiązania: jednostka współzależna

9/ KVK Inwestycje Sp z o.o.

- rodzaj powiązania: jednostka współzależna

10/ DUM Inwestycje Sp z o.o.

rodzaj powiązania: jednostka współzależna

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

- Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości
- Mappa Sp zoo w likwidacji
- PPWK Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna

- PPWK Cirrus Sp zoo
- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo
- Bona Fede Inwestycje Sp zoo
- KVK Inwestycje Sp zoo
- DUM Inwestycje Sp zoo

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

2. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał akcyjny

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

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

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

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

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

1. Ocena sytuacji w branży.

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

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

2. Podstawowe produkty

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

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

Grupa produktów	Sprzedaż w zł	Udział w %
Grupa szkolna	2 298 270	33,61%
Atlasy szkolne	1 613 788	23,60%
Atlasy ogólne	31 530	0,46%
Podręczniki	178 999	2,62%
Mapy ściennie szkolne	336 875	4,93%
Pozostałe szkolne	137 077	2,00%
Grupa turystyczna	3 083 902	45,10%
Atlasy i mapy samochodowe	1 471 439	21,52%
Mapy i przewodniki turystyczne	295 788	4,33%
Plany miast	1 316 675	19,26%
Usługi (BTL)	547 493	8,01%
Pozostałe	907 588	13,27%
RAZEM	6 837 253	100,00%

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

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

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

Pozostałe kanały dystrybucji to sieci supermarketów oraz księgarnia wysyłkowa.

Żaden z odbiorców wydawnictw Spółki nie uzyskał dominującej pozycji.

4. Produkcja

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

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

5. Informacja o nakładach inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	0 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	19 tys. zł

Nie są planowane nakłady inwestycyjne na najbliższy rok działalności Spółki.

6. Informacja o znaczących umowach.

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

7. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

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

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

9. Informacja o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach.

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

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

Bank	Rodzaj kredytu	Wysokość kredytu	Termin spłaty	Wysokość oprocentowania	Zabezpieczenie
BPH-PBK S.A.*	Obrotowy	5.599.809 zł	31-12-2005	WIBOR1m + 2,5 pkt. proc.	zastaw rejestrowy na WNiP oraz znakach towarowych, cesja należności

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

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

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

10. Emisje papierów wartościowych.

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

Podstawowe warunki emisji są następujące:

- a. wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) łączna wartość emisji obligacji wynosi 9,6 mln zł,
- b. cena emisyjna jednej obligacji równa jest wartości nominalnej,
- c. obligacje są obligacjami na okaziciela,
- d. termin wykupu obligacji przypada w następujących terminach: 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2005 r.

- e. obligacje wszystkich serii stają się natychmiast wymagalne przed terminem ich wykupu w przypadku wypowiedzenia porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r.,
- f. obligacje są obligacjami zabezpieczonymi poprzez zastaw rejestrowy na wartościach niematerialnych i prawnych oraz znakach towarowych PPWK S.A. oraz cesję wierzytelności wobec nowoczesnych sieci dystrybucyjnych (hiper i supermarketów oraz sieci paliw) oraz umowy rachunku zastrzeżonego prowadzonego przez BRE Bank S.A.,
- g. PPWK S.A. uprawniona jest do wykupu obligacji przed dniem ich zapadalności.

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

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

Zarząd nie opublikował prognoz na I półrocze 2003 r.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

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

13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

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

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

Rafał Berliński – Prezes Zarządu
Beata Konopska – Członek Zarządu

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

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

W I półroczu 2003 r. nie nastąpiły zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących w pozostałych spółkach Grupy PPWK S.A.

14. Wynagrodzenia wypłacone dla osób zarządzających i nadzorujących.

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

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

Członkowie Zarządu PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z tytułu pełnionych funkcji nie pobierali wynagrodzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8,44% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawnienia do wykonywania 6,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A..

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

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

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

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

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

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

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

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

- Ocena sytuacji majątkowej.

Tabela 6. Skonsolidowane aktywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %
A. Aktywa trwałe	18 149 720,62	60,8%	16 040 208,26	52,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	11 150 301,14	37,4%	10 162 742,68	33,1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	4 383 287,45	14,7%	3 523 191,94	11,5%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	240 513,37	0,8%	240 513,37	0,8%
V. Długoterminowe rozliczenia finansowe	2 375 618,66	8,0%	2 113 760,27	6,9%
B. Aktywa obrotowe	11 696 073,51	39,2%	14 687 956,87	47,8%
I. Zapasy	5 656 833,36	19,0%	4 746 110,65	15,4%
II. Należności krótkoterminowe	4 868 944,10	16,3%	8 427 459,03	27,4%
III. Inwestycje krótkoterminowe	572 836,16	1,9%	184 823,06	0,6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	597 459,89	2,0%	1 329 564,13	4,3%
AKTYWA RAZEM	29 845 794,13	100,0%	30 728 165,13	100,0%

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

Tabela 7: Skonsolidowane pasywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %
A. Kapitał /fundusz/ własny	-13 874 965,69	-46,5%	-15 906 569,25	-51,8%
I. Kapitał /fundusz/ podstawowy	3 276 304,72	11,0%	3 276 304,72	10,7%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy /wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%
III. Udziały /akcje/ własne /wielkość ujemna/	-31 672 767,95	-106,1%	-17 967 803,16	-58,5%
IV. Kapitał /fundusz/ zapasowy	32 489 104,23	108,9%	21 169 929,82	68,9%
V. Kapitał /fundusz/ z aktualizacji wyceny	240 890,06	0,8%	240 890,06	0,8%
VI. Pozostałe kapitały /fundusze/ rezerwowe	7 994 132,02	26,8%	7 994 132,02	26,0%
VII. Zysk /strata/ z lat ubiegłych	-6 430 134,75	-21,5%	-26 089 728,52	-84,9%
VIII. Zysk /strata/ netto	-19 772 494,02	-66,2%	-4 530 294,19	-14,7%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego /wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 720 759,82	146,5%	46 634 734,38	151,8%
I. Rezerwy na zobowiązania	2 756 162,54	9,2%	3 440 024,99	11,2%
II. Zobowiązania długoterminowe	17 940 834,95	60,1%	17 979 795,47	58,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 023 762,33	77,1%	25 214 913,92	82,1%
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%
PASYWA RAZEM	29 845 794,13	100,0%	30 728 165,13	100,0%

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

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

Ocena sytuacji dochodowej.

Tabela 8: Przychody i koszty w zł

	I półrocze 2002	I półrocze 2003 r.	zmiana w zł	zmiana w %
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 567 873,34	6 837 252,93	-1 730 620,41	-20,2%
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	4 944 875,52	4 228 637,18	-716 238,34	-14,5%
C. Zysk /strata/ brutto na sprzedaży /A-B/	3 622 997,82	2 608 615,75	-1 014 382,07	-28,0%
D. Koszty sprzedaży	1 525 117,02	622 068,20	-903 048,82	-59,2%
E. Koszty ogólnego zarządu	6 058 812,06	4 597 158,67	-1 461 653,39	-24,1%
F. Zysk /strata/ ze sprzedaży /C-D-E/	-3 960 931,26	-2 610 611,12	1 350 320,14	-34,1%
G. Pozostałe przychody operacyjne	70 103,57	602 750,88	532 647,31	759,8%
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 853 599,41	1 020 508,50	-833 090,91	-44,9%
I. Zysk /strata/ z działalności operacyjnej /F+G-H/	-5 744 427,10	-3 028 368,74	2 716 058,36	-47,3%
J. Przychody finansowe	31 964,41	59 134,12	27 169,71	85,0%
K. Koszty finansowe	1 463 512,93	1 561 059,57	97 546,64	6,7%
L. Zysk /strata/ brutto na działalności gospodarczej /I+J-K/	-7 175 975,62	-4 530 294,19	2 645 681,43	-36,9%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych /M.I-M.II/	0,00	0,00	0,00	0,0%
N. Zysk /strata/ brutto /L+M/	-7 175 975,62	-4 530 294,19	2 645 681,43	-36,9%
O. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,0%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku /zwiększenia straty/	0,00	0,00	0,00	0,0%
R. Zysk (strata) netto /N-O-P/	-7 175 975,62	-4 530 294,19	2 645 681,43	-36,9%

W I półroczu 2003 r. Grupa PPWK S.A. zanotowała ujemny wynik finansowy na poziomie zysku operacyjnego oraz zysku netto. Strata operacyjna wyniosła –3.028 tys. zł wobec z straty w wys. – 5.744 tys. zł w analogicznym okresie ub. r. oraz stratę netto w wys. –4.530 tys. zł wobec straty netto w wys. –7.176 tys. zł w ub. r.

Na uzyskane wyniki finansowe decydujący wpływ miały następujące czynniki:

- Ø Spadek przychodów ze sprzedaży o 20,2 %.
- Ø Ujemne saldo na operacjach finansowych w wys. –1.502 tys. zł, na które decydujący wpływ miały rezerwy na odsetki od zadłużenia.

18. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

1/ dniu 17 lipca 2003 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółką zależną) umowę licencji, na podstawie której upoważniła PPWK Inwestycje sp. z o.o. do korzystania z przysługujących PPWK S.A. majątkowych praw autorskich do wszystkich swoich utworów oraz ze znaku towarowego PPWK S.A., Książnica Atlas i Copernicus. Zakres licencji upoważnia PPWK Inwestycje sp. z o.o. do prowadzenia działalności wydawniczej na rynku kartograficznym z wykorzystaniem

licencjonowanych praw. Umowa została zawarta na okres 10 lat. Umowa zawiera uprawnienie do udzielania przez PPWK Inwestycje sp. z o.o. dalszych licencji. Umowa zakłada możliwość wydawania przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. obok PPWK S.A. określonych produktów kartograficznych. Szacowana wartość umowy za okres 10 lat stanowi kwotę 7.500.000 zł. W związku ze sprzedażą części edukacyjnej PPWK S.A. do wydawnictwa Nowa Era Sp. z o.o. umowa ta została rozwiązana.

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

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

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

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

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

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

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

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

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

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyżej wskazana uchwała podjęta została zważywszy na następujące okoliczności:

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

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

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

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

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

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

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

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

10/ W dniu 26 września 2003 r., ziścił się warunek zawieszający zastrzeżony w warunkowej umowie przejęcia długu oraz warunkowej umowie zobowiązującej do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o. z dnia 31 lipca 2003 r. (raport bieżący nr 25/2003), zwanej dalej "Umową z BRE Bank", której stronami są:

- PPWK S.A.,
- PPWK Inwestycje sp. z o.o. (podmiot zależny od PPWK S.A.),
- BRE Bank S.A.,

polegającego na uzyskaniu przez BRE Bank S.A. zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na zakup nieruchomości PPWK Inwestycje sp. z o.o.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

1) Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,

2) Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,

3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.

11/ W dniu 1 października 2003 r., PPWK S.A. nabyła 570.000 akcji własnych serii D. Przyczyną i celem nabycia powyższych akcji było wypełnienie przez PPWK S.A. zobowiązań wynikających z umowy o subemisję usługową akcji serii D, warunków wskazanych w Prospekcie emisyjnym akcji serii D PPWK S.A. oraz uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z dnia 30 czerwca 2003 r.

Zgodnie z założeniami wskazanymi w Prospekcie emisyjnym akcje serii D przeznaczone były dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników PPWK S.A. w ramach programu motywacyjnego. W związku z niepowodzeniem tego programu żadna z akcji serii D nie została nabyta przez osoby uprawnione w skazane w prospekcie emisyjnym.

Zgodnie z treścią pkt. 3.10.2.3.8 Prospektu emisyjnego akcje serii D nie nabyte przez osoby uprawnione w trakcie trwania programu motywacyjnego winny zostać nabyte od subemitenta usługowego przez PPWK S.A.

Cena za akcje serii D w wysokości 21,80 zł za jedną akcję została uiszczona przez PPWK S.A. w kwietniu 2001 r. jako zabezpieczenie zapłaty ceny przez osoby uprawnione, a w przypadku nie powodzenia programu motywacyjnego jako cena odkupu akcji przez PPWK S.A.

Nabycie akcji jest następstwem podjętej w dniu 30 czerwca 2003 r. uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. dotyczącej zakończenia programu motywacyjnego i odkupu akcji serii D o następującej treści (raport bieżący nr 16/2003):

„1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą PPWK S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z niepowodzeniem programu motywacyjnego PPWK S.A. kierowanego do Członków Zarządu PPWK S.A. postanawia niniejszym zakończyć emisję akcji serii D i zobowiązuje Zarząd PPWK S.A. do odkupienia tychże akcji od subemitenta usługowego zgodnie z warunkami umowy o subemisję usługową oraz zgodnie z treścią Prospektu emisyjnego akcji serii D PPWK S.A.

2. Walne Zgromadzenie wyraża jednocześnie zgodę na dalszą sprzedaż akcji serii D. Warunki sprzedaży akcji serii D winny zostać zaakceptowane przez Radę Nadzorczą.”

Akcje serii D w liczbie 570.000 o łącznej wartości nominalnej 592.800 zł, reprezentują 18,09% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz 14,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Poza wskazanymi powyżej akcjami PPWK S.A. oraz podmioty zależne od PPWK S.A. nie posiadają innych akcji PPWK S.A.

12/ Działając w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z 30 czerwca 2003 r. w sprawie sprzedaży akcji serii D, PPWK S.A. zawarła:

- 1) przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 380.000 akcji serii D PPWK S.A. na rzecz spółki „Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” za cenę 3 zł za jedną akcję,
- 2) przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 190.000 akcji serii D PPWK S.A. na rzecz pana Mariana Mikołajczaka za cenę 3 zł za jedną akcję.

Powyższe umowy zawarte zostały z zastrzeżeniem warunku ziszczenia się zdarzeń w postaci

- 1) wprowadzenia akcji serii D, do obrotu giełdowego na „Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna” z siedzibą w Warszawie, oraz
- 2) podjęcia przez Radę Nadzorczą PPWK uchwały, zatwierdzającej zbycie przez PPWK akcji serii D na warunkach określonych w w/w umowach przedwstępnych, zgodnie z pkt. 2 uchwały Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z 30 czerwca 2003 r.

Zgodnie z treścią powyższych umów zawarcie przyrzeczonych umów sprzedaży winno nastąpić do 31 grudnia 2003 r. Zgodnie z oświadczeniami, kupujących nie wiąże porozumienie, o którym mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Spółka „Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” jest podmiotem powiązaniem z PPWK S.A. – osobą zarządzającą spółką Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.” jest Pan Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej PPWK S.A.

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności emitenta.

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Emitenta należy zaliczyć:



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

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

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

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

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

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

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

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

Do istotnych warunków ww. umowy oraz porozumienia zaliczyć należy:

- 1) łączne wynagrodzenie otrzymane przez PPWK na podstawie Umowy Sprzedaży i Licencji wynosi 7.600.000 zł netto,
- 2) łączne wynagrodzenie, które otrzymać ma PPWK na podstawie Porozumienia o Współpracy wyniesie nie więcej niż 4.400.000 zł netto,
- 3) wynagrodzenie netto z tytułu Umowy Sprzedaży i Licencji przekazane zostanie w całości na spłatę określonych wierzycieli finansowych PPWK,
- 4) Umowa Sprzedaży i Licencji oraz Porozumienie o Współpracy zawarte zostały pod warunkiem zawieszającym uzyskania określonych oświadczeń (oświadczeń o zrzeczeniu się zastawu, złożenia wniosków o wykreślenie zastawów z rejestru zastawów) uprawnionych zastawników PPWK zwalniających zastaw rejestrowy, którego przedmiot w części stanowi przedmiot Umowy Sprzedaży

i Licencji oraz wpłaty kwoty wynagrodzenia z Umowy Sprzedaży i Licencji na rachunek zastrzeżony,

5) PPWK zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw edukacyjnych i szkolnych z Nową Erą Sp. z o.o. przez okres 10 lat,

6) Nowa Era zobowiązała się do nie konkurowania na rynku wydawnictw kartografii użytkowej z PPWK S.A. przez okres 10 lat,

7) zastrzeżone zostały kary umowne na rzecz zarówno PPWK S.A. jak i Nowej Ery sp. z o.o. za naruszenie określonych postanowień: Umowy Sprzedaży i Licencji w wysokości do 8.000.000 zł, Porozumienia o Współpracy w wysokości do 4.000.000 zł.

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

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

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

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

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

Istotne warunki Porozumienia z Wierzycielami są następujące:

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

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

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

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

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

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

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

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

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

1) Umowa z BRE Bank zawiera zasady przejęcia za zgodą BRE Bank przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. części długu PPWK S.A. wobec BRE Bank w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank, oraz umorzenia przez BRE Bank pozostałej kwoty głównej tego kredytu,

2) Umowa z BRE Bank zawiera zasady zaspokojenia przez "PPWK Inwestycje" Sp. z o.o. przejętej od PPWK S.A. części długu w drodze przeniesienia na BRE Bank prawa wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,

3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,

4) skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,

5) Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

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

Warszawa, 29 października 2003 r.