

POCZTA

Od : Wojciech Górski

Data odbioru : 2004-06-15 18:26:12

Do : KPW EM Kancelaria Publiczna
Małgorzata Ciepiela

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SA-R 2003

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 3 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 rok obrotowy obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 2002-01-01 do 2002-12-31

dnia 2004-06-15

(data przekazania)

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. E.Romera S.A.

(pełna nazwa emitenta)

PPWK SA

INNE

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-410

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Solec

18/20

(ulica)

(numer)

0-22 585-18-00

0-22 585-18-01

ppwk@ppwk.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

526-021-09-84

011525843

www.ppwk.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat
- Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Roczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Opinią o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 337	17 156	3 512	4 433
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	769	-12 498	176	-3 230
III. Zysk (strata) brutto	1 870	-32 239	428	-8 331
IV. Zysk (strata) netto	1 870	-32 239	428	-8 331
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 954	901	1 363	233
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	173	-5 278	40	-1 364
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 727	4 470	-1 082	1 155
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 400	93	321	24
IX. Aktywa, razem	39 364	45 307	8 345	11 270
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 364	43 218	6 437	10 750
XI. Zobowiązania długoterminowe	10 622	17 941	2 252	4 463
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	18 451	22 693	3 912	5 645
XIII. Kapitał własny	9 000	2 089	1 908	520
XIV. Kapitał zakładowy	3 276	3 276	695	815
XV. Liczba akcji (w szt.)	3 150 293	3 150 293	3 150 293	3 150 293
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	-10,23	0,14	-2,64
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,86	0,66	0,61	0,16

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PISMO PREZESA ZARZĄDU

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta jest:

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

Sektor wg klasyfikacji GPW: inne

Pozostałe segmenty działalności grupy:

- PPWK Inwestycje Sp. z o.o. - działalność produkcyjna, usługowa, handlowa a w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych
 - Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości - produkcja poligraficzna
 - Mappa Sp. z o.o. w likwidacji - działalność wytwórcza, handlowa, usługowa i badawczo-rozwojowa a w szczególności w zakresie rozpowszechniania obrazu, dźwięku i tekstu w sieci INTERNET oraz sprzedaży cyfrowych wydawnictw kartograficznych.
 - PPWK Cirrus Sp. z o.o. - działalność wydawnicza, poligraficzna
 - Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo - działalność wydawnicza, wytwarzanie i sprzedaż oprogramowania, działalność poligraficzna, świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport, sprzedaż hurtowa i detaliczna
- b. Zgodnie z postanowieniem Uchwały Nr 2 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 sierpnia 2003 roku PPWK S.A. będzie kontynuować działalność, pomimo iż bilans Spółki za rok 2002 wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów: zapasowego, rezerwowych i jednej trzeciej części kapitału zakładowego.
- Spółka będzie kontynuować działalność wyłącznie w zakresie wydawnictw tworzących segment kartografii użytkowej, którego fundamentem są mapy i atlasy samochodowe, plany i atlasy miast, mapy turystyczne, krajoznawcze i wszelkie inne publikacje związane z tzw. strefą wolnego czasu. Dotychczasowa działalność Spółki na rynku szkolnym i edukacyjnym, na podstawie umowy sprzedaży z dnia 30 lipca 2003 roku zawartej z Nową Erą Sp zoo, przestaje wchodzić w zakres działalności PPWK S.A.
- Czas trwania jednostek z grupy jest nieoznaczony z wyłączeniem spółki Mappa Sp. z o.o. w likwidacji, postawionej w stan likwidacji Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 27.09.2001.
- c. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za rok 2003 oraz porównywalne dane za rok 2002 rok.
- d. W skład przedsiębiorstwa emitenta ani w jednostek grupy kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

- e. W czasie okresu, za który prezentowane jest sprawozdanie nie nastąpiło połączenie spółek.
- f. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz grupę kapitałową, z wyłączeniem Mappa Sp. z o.o. w likwidacji. Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności spółki jest 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 PPWK S.A. w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego:

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

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

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

- 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 wydawniczą (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	15.337 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	4.090 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	39.365 tys. zł
- kwota wzajemnych należności (łącznie z pożyczką do PPWK Inwestycje)	15.319 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	1.066 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	1.603 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	748 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	3.634 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	26 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20.435 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	1.066 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	15.319 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	921 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	1.973 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	1.227 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł

- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego 4.430 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	250 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

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

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

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

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

przedmiot działalności :

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

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

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

7/ Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo

siedziba: ul. Solec 18/20, 00-410 Warszawa

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	511 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	706 tys. zł

8/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	800 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	1 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	800 tys. zł

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

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

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

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

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

- h. Sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy oraz za okres porównywalny nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

- i. W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy oraz w porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt dotyczących lat poprzednich, wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania.
- j. Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości

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

AKTYWA TRWAŁE

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umowy leasingu finansowego

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

Inwestycje długoterminowe

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

Pożyczki udzielone wycenia się według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki i pomniejszonej o odpis aktualizujący 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 odchyień 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 ZMNIEJSZENIA 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 podatkowych. 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 = 4,717C |
| - kurs średni, obliczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym danymi porównywalnymi | 1EUR = 4,3674 |
| - najwyższy kurs w okresie objętym danymi porównywalnymi | 1EUR = 4,717C |
| - 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		12. 2003	12. 2002
I.	Aktywa trwałe	3 096	5 521
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 015	2 720
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	500	922
4.	Inwestycje długoterminowe	1 121	1 303
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	460	575
II.	Aktywa obrotowe	5 249	5 749
	A k t y w a r a z e m	8 345	11 270
I.	Kapitał własny	1 908	520
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 437	10 750
1.	Rezerwy na zobowiązania	224	643
2.	Zobowiązania długoterminowe	2 252	4 463
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 912	5 645
4.	Rozliczenia międzyokresowe	50	0
	P a s y w a r a z e m	8 345	11 270
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		12. 2003	12. 2002
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 512	4 433
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 105	2 493
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	1 407	1 940
IV.	Koszty sprzedaży	269	767
V.	Koszty ogólnego zarządu	2 048	3 023
VI.	Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-911	-1 850
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	1 847	144
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	760	1 523
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	176	-3 230
X.	Przychody finansowe	930	372
XI.	Koszty finansowe	678	5 473
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	428	-8 331
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	428	-8 331
XV.	Podatek dochodowy	0	0
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVII.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
XVIII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	428	-8 331
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		12. 2003	12. 2002
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	428	-8 331
II.	Korekty razem	935	8 564
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 363	233
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	1 058	26
II.	Wydatki	1 019	1 390
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	40	-1 364
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	3 293	2 693
II.	Wydatki	4 376	1 538
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 082	1 155
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	321	24
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	321	24
F.	Środki pieniężne na początek okresu	119	111
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	440	135

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

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

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

BILANS

	Nota	2003	2002
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		14 604	22 196
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	4 789	10 935
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	2 359	3 708
4. Inwestycje długoterminowe	4	5 286	5 240
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 286	5 240
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		5 286	5 240
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			146
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 170	2 313
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 170	2 313
II. Aktywa obrotowe		24 760	23 111
1. Zapasy	6	2 923	5 657
2. Należności krótkoterminowe	7,8	8 692	7 534
2.1. Od jednostek powiązanych		6 179	3 564
2.2. Od pozostałych jednostek		2 513	3 970
3. Inwestycje krótkoterminowe		12 656	9 352
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	12 656	9 352
a) w jednostkach powiązanych		10 735	8 831
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 921	521
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	489	568
A k t y w a r a z e m		39 364	45 307
PASYWA			
I. Kapitał własny		9 000	2 089
1. Kapitał zakładowy	12	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13		-28 319
4. Kapitał zapasowy	14	9 211	32 489
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	7 994	7 994
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-13 592	18 647
8. Zysk (strata) netto		1 870	-32 239
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		30 364	43 218
1. Rezerwy na zobowiązania	18	1 055	2 584
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		231	1 194
b) krótkoterminowa		231	1 194
1.3. Pozostałe rezerwy		824	1 390
b) krótkoterminowe		824	1 390
2. Zobowiązania długoterminowe	19	10 622	17 941
2.2. Wobec pozostałych jednostek		10 622	17 941
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	18 451	22 693
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 066	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		17 140	22 432
3.3. Fundusze specjalne		245	261
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	236	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		236	
b) krótkoterminowe		236	
P a s y w a r a z e m		39 364	45 307
Wartość księgowa		9 000	2 089
Liczba akcji		3 150 293	3 150 293
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,86	0,64

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		15 337	17 156
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	15 133	16 739
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	204	417
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		9 193	9 649
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	9 017	9 333
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		176	316
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		6 144	7 507
IV. Koszty sprzedaży	26	1 177	2 967
V. Koszty ogólnego zarządu	26	8 944	11 700
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-3 977	-7 160
VII. Pozostałe przychody operacyjne		8 065	556
3. Inne przychody operacyjne	27	8 065	556
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		3 319	5 894
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10	10
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 218	1 165
3. Inne koszty operacyjne	28	2 091	4 719
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		769	-12 498
X. Przychody finansowe	29	4 062	1 439
2. Odsetki, w tym:		717	1 216
5. Inne		3 345	223
XI. Koszty finansowe	30	2 961	21 180
1. Odsetki, w tym:		2 647	2 897
3. Aktualizacja wartości inwestycji			17 420
4. Inne		314	863
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		1 870	-32 239
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		1 870	-32 239
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		1 870	-32 239
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		1 870	-32 239
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		3 150 293	3 150 293
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	0,59	-10,23

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	2 089	35 338
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 089	35 338
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3 276	3 276
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-28 319	-27 384
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	28 319	-935
a) zwiększenia (z tytułu)	-6	-935
-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	28 325	-
- sprzedaż	28 325	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-28 319
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	32 489	32 293
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-23 278	196
a) zwiększenia (z tytułu)	-	271
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	271
b) zmniejszenia (z tytułu)	23 278	75
- pokrycia straty	23 278	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	9 211	32 489
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	241	241
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 994	7 994
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	7 994	7 994
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	18 647	18 582
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 752	28 687
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28 752	28 687
a) zwiększenia (z tytułu)	-	336
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	271
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	65
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	271
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	28 752	28 752
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-10 105	-10 105
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-10 105	-10 105
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-32 239
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-32 239
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-42 344	-10 105
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-13 592	18 647
8. Wynik netto	1 870	-32 239
a) zysk netto	1 870	-
b) strata netto	-	-32 239
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	9 000	2 089
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 000	2 089

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	1 870	-32 239
II. Korekty razem	4 084	33 140
2. Amortyzacja	4 193	5 545
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 930	517
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	944	17 430
6. Zmiana stanu rezerw	-1 529	1 478
7. Zmiana stanu zapasów	2 734	3 520
8. Zmiana stanu należności	-1 157	2 388
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 641	2 371
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	458	-109
11. Inne korekty	152	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	5 954	901
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 622	100
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 931	34
3. Z aktywów finansowych, w tym:	691	66
b) w pozostałych jednostkach	691	66
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	684	-
- odsetki	7	66
II. Wydatki	4 449	5 378
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 413	3 060
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3 036	2 318
a) w jednostkach powiązanych	46	2 318
- nabycie aktywów finansowych	46	2 318
b) w pozostałych jednostkach	2 990	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 990	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	173	-5 278
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	14 384	10 420
2. Kredyty i pożyczki	9 529	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 200	9 600
4. Inne wpływy finansowe	2 655	820
II. Wydatki	19 111	5 950
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	935
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 905	1 915
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	11 800	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	816	1 367
8. Odsetki	1 590	1 733
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 727	4 470
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 400	93
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 400	93

	2003	2002
F. Środki pieniężne na początek okresu	521	428
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 921	521

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	4 534	
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	255	762
- oprogramowanie komputerowe	255	762
d) inne wartości niematerialne i prawne		10 173
Wartości niematerialne i prawne, razem	4 789	10 935

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		2 665	2 665			16 857
b) zwiększenia (z tytułu)	1 353		47	47			1 400
- zakup			41	41			41
- przeniesienia	1 353		6	6			1 359
c) zmniejszenia (z tytułu)	7 539						7 539
- przeniesienia	1 164						1 164
- sprzedaż	6 375						6 375
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	8 006		2 712	2 712			10 718
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 019		1 903	1 903			5 922
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-547		554	554			7
- umorzenie	2 309		546	546			2 855
- korekty	-261		8	8			-253
- sprzedaż	-2 595						-2 595
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3 472		2 457	2 457			5 929
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0						
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	4 534		255	255			4 789

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

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA W ŁASNOSCIOWA)	2003	2002
a) własne	4 789	10 935
Wartości niematerialne i prawne, razem	4 789	10 935

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	2 359	3 708
- urządzenia techniczne i maszyny	1 309	2 207
- środki transportu	1 030	1 466
- inne środki trwałe	20	35
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 359	3 708

NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			5 852	2 304	316	8 472
b) zwiększenia (z tytułu)			19		12	31
- zakup			19			19
- przeklasyfikowanie					12	12
c) zmniejszenia (z tytułu)			332	569	60	961
- sprzedaż			313	341	60	714
- przeklasyfikowanie			19			19
- korekty				172		172
- likwidacja				56		56
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			5 539	1 735	268	7 542
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			3 643	838	283	4 764
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			587	-133	-35	419
- odpisy			834	317	18	1 169
- zmniejszenia z tytułu sprzedaży			-248	-250	-54	-552
- przeklasyfikowanie			-3			-3
- korekty			4	-155	1	-150
- zmniejszenia z tytułu likwidacji				-45		-45
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			4 230	705	248	5 183
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1 309	1 030	20	2 359

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

NOTA 2C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	214	558
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 145	3 150
-leasing	2 145	3 150
Środki trwałe bilansowe, razem	2 359	3 708

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	5 286	5 240
- udziały lub akcje	5 286	5 240
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 286	5 240

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	5 240	22 565
b) zwiększenia (z tytułu)	46	95
- nabycie udziałów	46	95
c) zmniejszenia (z tytułu)		17 420
- odpis aktualizacyjny		17 420
d) stan na koniec okresu	5 286	5 240

NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH											
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wskazuje 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	metoda praw własności	1997-03-31	2 490	-2 490		40,00	40,00
2	MAPPA Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wytwórcza, badawczo-rozwojowa	jednostka stowarzyszona	metoda praw własności	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	metoda pełna	2001-07-25	130		130	100,00	100,00
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność produkcyjna, handlowa	jednostka zależna	metoda pełna	1999-05-17	22 419	-17 420	4 999	100,00	100,00
5	PKD Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna	metoda pełna	2001-12-12	46		46	100,00	100,00
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Solec 18/20	działalność wydawnicza, poligraficzna	jednostka zależna	metoda pełna	2002-03-19	10		10	100,00	100,00

NOTA 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																
Lp.	a	m						n		o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:						
		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	aktywa jednostki, razem				
1	WDA S.A.	-1 334	750	1 568	-3 652	-6 038	-583	4 145	4 145	133	133	3 528	814			
2	MAPPA Sp. z o.o.	249	200		49	3	46	1	1	47	47	250	0			
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	14	54		-40	-40		12	12			26				
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	3 050	22 420		-19 370	-16 000	-3 370	17 386	16 044	2 368	2 368	20 435	3 634			
5	PKD Sp. z o.o.	-373	50		-423	-216	-213	1 079	1 079	691	691	706	511			
6	PPWK CIRRUS Sp. z o.o.															

NOTA 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	5 286	5 240
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 286	5 240

NOTA 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	5 286	5 240
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	5 286	5 240
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		-17 420
- wartość na początek okresu	5 240	22 565
- wartość według cen nabycia	46	95
Wartość według cen nabycia, razem	46	95
Wartość na początek okresu, razem	5 240	22 565
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		-17 420
Wartość bilansowa, razem	5 286	5 240

NOTA 4T

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	5 286	5 240
Inne inwestycje długoterminowe, razem	5 286	5 240

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	173	268
- koszt organizacji kapitału	173	268
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 997	2 045
- prace redakcyjne	1 997	1 971
- projekty		74
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 170	2 313

NOTA 6

ZAPASY	2003	2002
a) materiały	16	370
b) półprodukty i produkty w toku	404	1 484
c) produkty gotowe	2 489	3 734
d) towary	14	69
Zapasy, razem	2 923	5 657

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych	6 179	3 564
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 121	1 811
- do 12 miesięcy	2 121	1 811
- inne	4 058	1 753
b) należności od pozostałych jednostek	2 513	3 970
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 216	2 688
- do 12 miesięcy	2 216	2 688
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	218	1 129
- inne	79	153
Należności krótkoterminowe netto, razem	8 692	7 534
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 821	2 670
Należności krótkoterminowe brutto, razem	10 513	10 204

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	2 121	1 811
- od jednostek zależnych	2 121	1 811
b) inne, w tym:	4 058	1 753
- od jednostek zależnych	4 058	1 753
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	6 179	3 564
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	6 179	3 564

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	2 652	1 462
a) zwiększenia (z tytułu)	25	1 532
- utworzenie	25	1 532
b) zmniejszenia (z tytułu)	856	342
- rozwiązanie	856	342
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 821	2 652

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	10 502	10 204
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11	
b1. jednostka/waluta 1 / USD	3	
tys. zł	11	
Należności krótkoterminowe, razem	10 513	10 204

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	439	699
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	385	442
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	71	22
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	137	6
e) powyżej 1 roku	935	71
f) należności przeterminowane	4 016	5 911
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 983	7 151
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 646	2 652
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 337	4 499

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	178	413
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	175	412
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	515	697
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	312	1 383
e) powyżej 1 roku	2 836	3 006
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	4 016	5 911
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 646	2 652
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 370	3 259

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	10 735	8 831
- udzielone pożyczki	10 735	8 831
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 921	521
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 921	521
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	12 656	9 352

NOTA 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	12 656	9 352
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	12 656	9 352

NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	10 735	8 831
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	10 735	8 831
c1 udzielone pożyczki	10 735	8 831
- wartość według cen nabycia	10 735	8 831
Wartość według cen nabycia, razem	10 735	8 831
Wartość bilansowa, razem	10 735	8 831

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	10 735	8 831
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	10 735	8 831

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	1 921	521
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 921	521

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE RÓZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	489	568
- ubezpieczenia	30	23
- projekty	319	362
- inne	18	183
- koszt organizacji kapitału	122	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	489	568

NOTA 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imiennie	5 głosów na WZA; pierwszeństwo pokrycia w majątku spółki; pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	nie ma	175 196	182 203	gotówka	1996-07-11	1996-01-01
A	imiennie	pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	nie ma	150	156	gotówka	1996-07-11	1996-01-01
A, B, C, D	na okaziciela	brak uprzywilejowania	nie ma	2 974 947	3 093 944	gotówka	1996-12-23 1996-07-11	1996-01-01
Liczba akcji, razem				3 150 293				
Kapitał zakładowy, razem					3 276 303			
Wartość nominalna jednej akcji = 1,04 zł								

	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Mindori 25 Sp. z o.o.) 6,9%*	265 828	265 828	8,44%	
DUM Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Mindori 31 Sp. z o.o.) 6,9%*	265 828	265 828	8,44%	
Webster Enterprises Ltd 6,90%	265 828	265 828	8,44%	
Marian Mikołajczak 16,10%	285 980	619 900	9,08%	
Rafał Berliński 8,18%	315 029	315 029	10,00%	
Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. 9,87%	380 000	380 000	12,06%	
Pictet _Cie 5,41%	208 368	208 368	6,60%	

* zgodnie z umowami sprzedaży akcji pomiędzy PPWK S.A. oraz spółkami Mindori do czasu zapłaty ceny za akcje tj. najpóźniej do dnia 31 sierpnia 2004 r. spółki te nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji;

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		23 058
b) utworzony ustawowo	892	892
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	7 900	7 900
e) inny (wg rodzaju)	419	639
- przeniesienie zysku 2001		271
- inny	419	368
Kapitał zapasowy, razem	9 211	32 489

NOTA 15

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

NOTA 16

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

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	1 194	1 106
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	765	756
- rezerwa na odprawy	65	174
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	215	176
- rezerwa na premie i nagrody	127	
- rezerwa na wynagrodzenia	22	
b) zwiększenia (z tytułu)	291	474
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	6	13
- rezerwa na odprawy	41	75
- rezerwa na premie i nagrody	84	128
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	131	236
- rezerwa na wynagrodzenia	29	22
c) wykorzystanie (z tytułu)	752	386
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	527	8
- rezerwa na odprawy	85	180
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	56	198
- rezerwa na premie i nagrody	35	
- rezerwa na wynagrodzenia	49	
d) rozwiązanie (z tytułu)	502	
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	150	
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	238	
- rezerwa na premie i nagrody	92	
- rezerwa na wynagrodzenia	22	

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
e) stan na koniec okresu	231	1 194

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	1 390	
- badanie bilansu	36	
- odsetki bankowe	1 164	
- zobowiązania	190	
b) zwiększenia (z tytułu)	2 312	1 390
- badanie bilansu	56	36
- odsetki bankowe	1 913	1 164
- zobowiązania		190
- odsetki od zobowiązań	343	
c) wykorzystanie (z tytułu)	2 643	
- badanie bilansu	20	
- odsetki bankowe	2 623	
d) rozwiązanie (z tytułu)	235	
- badanie bilansu	45	
- zobowiązania - reklasyfikacja	190	
e) stan na koniec okresu	824	1 390

Obecnie rezerwa na zobowiązania jest prezentowana w innych rozliczeniach międzyokresowych.

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
f) wobec pozostałych jednostek	10 622	17 941
- kredyty i pożyczki		8 939
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 246	7 292
- umowy leasingu finansowego	1 376	1 710
Zobowiązania długoterminowe, razem	10 622	17 941

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	9 912	17 941
b) powyżej 3 do 5 lat	689	
c) powyżej 5 lat	21	
Zobowiązania długoterminowe, razem	10 622	17 941

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	9 304	16 231
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 318	1 710
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	1	38
tys. zł	5	155
b1. jednostka/waluta 1 / USD	351	406
tys. zł	1 313	1 555
Zobowiązania długoterminowe, razem	10 622	17 941

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	1 066	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 066	
- do 12 miesięcy	1 066	
f) wobec pozostałych jednostek	17 140	22 432
- kredyty i pożyczki, w tym:	13 915	11 588
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		2 308
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	370	989
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 251	6 305
- do 12 miesięcy	2 251	6 305
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	269	893
- z tytułu wynagrodzeń	142	44
- inne (wg tytułów)	193	305
- inne	193	305
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	245	261
- ZFSS	245	261
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	18 451	22 693

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	17 651	21 707
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	800	986
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	98	127
tys. zł	461	510
b1. jednostka/waluta 1 / USD	73	123
tys. zł	272	473
b1. jednostka/waluta 1 / GBP	1	1
tys. zł	3	3
pozostałe waluty w tys. zł	64	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	18 451	22 693

NOTA 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	13 914	PLN	13 914	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	

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	236	
- krótkoterminowe (wg tytułów)	236	
- rezerwa na faktury zakupowe	236	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	236	

NOTA 22

Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję:
wartość księgowa / liczba akcji

9 035 010,04. zł / 3.150.293 akcje = 2.87

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
- wyrobów	12 506	15 973
- usługi działalności pomocniczej	1 788	
- w tym: od jednostek powiązanych		
- usługi	839	766
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 133	16 739

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	15 133	16 739
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	15 133	16 739

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
- towary i materiały	204	417
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	204	417

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	204	417
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	204	417

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a) amortyzacja	4 192	5 545
b) zużycie materiałów i energii	476	1 608
c) usługi obce	6 219	9 411
d) podatki i opłaty	275	213
e) wynagrodzenia	5 182	6 922
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	755	1 258
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	614	2 069
- zakup sprzętu długotrwałego < 3 500 tys	23	111
- pozostałe	591	1 958
Koszty według rodzaju, razem	17 713	27 026
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 424	-3 027
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 177	-2 967
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-8 944	-11 700
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 016	9 332

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	3 594	
- na wyroby	2 290	
- na należności	745	
- na urlopy	264	
- przyszłe koszty	295	
b) pozostałe, w tym:	4 471	556
- inne	359	150
- leasing		406
- przychody Nowa Era	4 112	
Inne przychody operacyjne, razem	8 065	556

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	25	1 715
- należności	25	1 531
- przyszłe koszty		184
b) pozostałe, w tym:	2 066	3 004
- spisane prace redakcyjne		808

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
- darowizny		19
- likwidacja wyrobów		1 568
- postępowanie sporne		18
- likwidacja materiałów	179	
- darowizny	12	
- likwidacja WNiP	903	
- koszty uzgodnień kont	130	
- pozostałe	842	591
Inne koszty operacyjne, razem	2 091	4 719

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	710	1 150
- od jednostek zależnych	710	1 150
b) pozostałe odsetki	7	66
- od pozostałych jednostek	7	66
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	717	1 216

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
a) dodatnie różnice kursowe	61	223
- zrealizowane	61	110
- zrealizowane, dot. przekształcenia RZiS (leasing)		113
c) pozostałe, w tym:	3 284	
- umorzenie kredytu	3 284	
Inne przychody finansowe, razem	3 345	223

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) od kredytów i pożyczek	2 011	2 774
- dla innych jednostek	2 011	2 774
b) pozostałe odsetki	636	123
- dla innych jednostek	636	123
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 647	2 897

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	45	159
- zrealizowane	45	159
c) pozostałe, w tym:	269	704
- prowizje od kredytów		20
- koszty transakcji terminowych		277
- inne	14	174
- odsetkowe części rat leasingowych	143	139
- koszty organizacji kapitału	112	94
Inne koszty finansowe, razem	314	863

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	1 870	-32 239
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	6 935	-23 232
2.1. Przychody nieopodatkowane	2 627	2 786
- rezerwa na f-ry korygujące		469
- rozwiązanie rezerw pozostałych	591	731
- rozwiązanie rezerwy na różnice w cenach		
- rozwiązanie rezerwy na wyroby do likwidacji		
- rozwiązanie rezerwy na nal. podatkowe		
- rozwiązanie rezerwy na należności	713	
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy		
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od pożyczki		
- rozwiązanie rezerwy na f-ry korygujące	66	
- odsetki naliczone	710	1 150
- rozwiązanie rezerwy na wyroby	2 290	
- sprzedaż akcji własnych skupionych z rynku	-1 743	
- różnice kursowe		30
- przychody finansowe - leasing		406
-		
2.2 Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 308	-26 018
- odsetki wymagalne		-22
- amortyzacja leasing	-884	-401
- rezerwa na wyroby	-814	-1 844
- reprezentacja i reklama	-269	-790
- amortyzacja prac redakcyjnych		-454
- odpisy ZFSS	-44	-71
- pozostałe	-1	-139
- pozostałe opłaty	-146	
- PFRON	-53	-73
- rezerwa na wynagrodzenia		-22
- rezerwa na badanie bilansu		
- odsetki budżetowe	-35	-50
- rezerwa na odprawy	3	-23
- darowizna	-12	-19
- koszty uzgodnień sald	-141	-55

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
- delegacje		
- amortyzacja powyżej 10.000 EURO	-1	-8
- rozwiązanie rezerwy na urlopy		
- rezerwa na f-ry korygujące	-10	-227
- rozwiązanie rezerwy na premie i nagrody		
- rezerwa na urlopy	-108	-39
- rozwiązanie rezerwy na badanie bilansu		
- rozwiązanie rezerwy na odprawy		
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	881	1 354
- amortyzacja z ulgi inwestycyjnej		-128
- koszty postępowania spornego	-5	-18
- koszty transakcji terminowych		-275
- leasing	966	-39
- likwidacja produkcji w toku	-179	-1 082
- odpis aktualizacyjny	-404	-17 420
- odszkodowania		-7
- pozostałe koszty operacyjne	-1 528	-1 320
- rezerwa na koszty	441	158
- rezerwa na należności	-25	-1 532
- rezerwa na odsetki bankowe		-1 164
- rezerwa na premie	-78	-40
- rezerwa na przyszłe zobowiązania		-204
- rezerwa na szkolenia		
- rezerwa na towary		-51
- rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego		
- składki członkowskie		
- ubezpieczenia majątkowe		-12
- zakupy wydawnictw		-1
- spisane RMK		
- odsetki od kredytów	696	
- odsetki należne	-24	
- nie wypłacone umowy cywilne	-93	
- odsetki od nakazów i ugod	-209	
- rezerwa na odsetki handlowe	-343	
- sprzedaż akcji własnych skupionych z rynku	6 869	
- rezerwa na fundusz osobowy	-29	
- różnica między bilansowa a podatkowa wartoscia sprzedaży leasing	30	
- koszt umow leasingowych	-143	

NOTA 38

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

zysk za 2003 r. $1.870.906,68 \text{ zł} / 3\,150\,293 = 0,59$

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1

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

Nota nr 2

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

Nota nr 3

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

Nota nr 4

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

Nota nr 5

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	41 tys. zł
- udzielenie pożyczki jednostkom powiązanym	2.990 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	3.050 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	15.337 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	4.090 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	39.365 tys. zł
- kwota wzajemnych należności (łącznie z pożyczką do PPWK Inwestycje)	15.319 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	1.066 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	1.603 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	748 tys. zł

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	3.634 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	26 tys. zł

-	suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	20.435 tys. zł
-	kwota wzajemnych należności	1.066 tys. zł
-	kwota wzajemnych zobowiązań	15.319 tys. zł
-	przychody z wzajemnych transakcji	921 tys. zł
-	koszty z wzajemnych transakcji	1.973 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	1.227 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.430 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	47 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	250 tys. zł

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

KRS 000099589 Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

przedmiot działalności :

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

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

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

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

przedmiot działalności :

- działalność wydawnicza,
- działalność poligraficzna,

– reprodukcja zapisanych nośników informacji

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

Do końca okresu sprawozdawczego Spółka nie rozpoczęła działalności

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka zależna
- posiadane udziały	100 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	511 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	706 tys. zł

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

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	800 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	1 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	800 tys. zł

Nota nr 7

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

Nota nr 8

Przeciętne zatrudnienie wg grup zawodowych w okresie sprawozdawczym

	PPWK SA	PPWK Inwestycje	razem
31.12.2002			
zarząd i administracja	44	2	46
redakcje map i produkcja	72	15	87
pracownicy sprzedaży	24	2	26
ogółem zatrudnienie	140	19	159
31.12.2003			
zarząd, administracja i finanse	19	5	24
redakcje map i produkcja	20	23	43
pracownicy sprzedaży i marketingu	26	1	27
ogółem zatrudnienie	65	29	94

Nota nr 9

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

- wynagrodzenia członków zarządu	549 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej	153 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:

W dniu 30 stycznia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że zaprzestaje publikacji prognoz finansowych grupy kapitałowej PPWK S.A.

W dniu 27 sierpnia 2002 r. oraz w dniu 15 listopada 2002 r., PPWK S.A. przekazała do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego informację o sporządzeniu prognozy finansowej dotyczącej PPWK S.A. (raport nr 73 i 102 / 2002). Do przekazania ww. raportu doszło w związku z podjęciem przez Zarząd PPWK S.A. decyzji o ujawnieniu prognoz finansowych wierzycielom, z którymi PPWK S.A. prowadziła w ówczesnym czasie negocjacje dotyczące spłaty wierzytelności finansowych. Podanie do publicznej wiadomości prognozy miało na celu wyrównanie sytuacji wierzycieli i pozostałych uczestników rynku, co do dostępu do tychże informacji.

W dniach 30 i 31 lipca 2003 r., PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. oraz z wierzycielami finansowymi umowy (rb. 25 i 26 / 2003) na mocy których dokonała sprzedaży części edukacyjnej oraz częściowej spłaty i jednoczesnej redukcji pozostałej części zadłużenia. W związku z zawartymi transakcjami mającymi bardzo znaczący wpływ na wartość przychodów oraz osiągany przez Spółkę wynik finansowy jak również na jej poziom zadłużenia, a także biorąc pod uwagę planowany rozwój działalności spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o., Zarząd spółki po przekonstruowaniu strategii spółki na lata 2004 - 2006, doszedł do wniosku że utrzymanie prognozy na lata 2004-2006 staje się niemożliwe.

Ze względu na nową faktyczną sytuację Spółki po dokonanej restrukturyzacji dalsze przekazywanie prognoz finansowych Spółki jest zdaniem Zarządu znacząco utrudnione i obciążone dużym ryzykiem błędu. Jednocześnie w celu poinformowania akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów o faktycznej sytuacji Spółki mogącej stanowić podstawę decyzji inwestycyjnych Zarząd PPWK zamieszcza poniżej podstawowe dane dotyczące PPWK S.A. ujawnione uprzednio w raportach bieżących lub okresowych Spółki.

Zrealizowanie transakcji sprzedaży części edukacyjnej oraz zawarcie porozumienia z wierzycielami finansowymi (rb. 25 i 47 /2003), a także zawarcie umów z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. (rb. 27 i 46 /2003) umożliwiło Spółce obniżenie zadłużenia wobec wierzycieli finansowych z poziomu 32,8 mln złotych przed transakcją do poziomu 9,2 mln na koniec 2003 roku. Na koniec 2003 roku jedynym wierzycielem finansowym (poza zadłużeniem wynikającym z umów leasingu) była firma Cresco. Termin spłaty całości zadłużenia przypada na lipiec 2006 roku, a za jego wcześniejszy wykup Spółce przysługuje dyskonto, którego wartość na koniec 2003 roku wynosiła 1,8 mln złotych. Spłacie ww. zadłużenia posłużą między innymi środki pozyskane ze sprzedaży akcji serii D (rb. 40 i 49 /2003), jak również oczekiwane wpływy uzyskane ze sprzedaży akcji własnych do spółek Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. (rb. 50/2003)

Od momentu wejścia w życie umowy ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. (rb. 26/2003) PPWK S.A. zaprzestała działalności na rynku wydawnictw edukacyjnych. Działalność ta przyniosła Spółce w latach 2000, 2001 i 2002 odpowiednio 17 mln, 10,6 mln i 7 mln złotych przychodów ze sprzedaży, co stanowiło odpowiednio 55%, 42%, i 41% całości przychodów ze sprzedaży.

Po dokonaniu sprzedaży części edukacyjnej działalność wydawnicza PPWK S.A. skoncentrowana została na rozwoju wydawnictw kartografii użytkowej, w tym również kartografii turystycznej sprzedawanych pod marką COPERNICUS oraz PPWK. Ponadto w spółce PPWK Inwestycje Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PPWK S.A.) rozwijana jest działalność w zakresie geograficznych baz danych i sprzedaży map cyfrowych (Navigo), działalność fotolotnicza, a także działalność w zakresie sprzedaży technologii zbierania i przetwarzania danych geograficznych (technologia MMS - Mobile Mapping System). PPWK Inwestycje realizuje ponadto jako członek bądź lider konsorcjum Topograficzną Bazę Danych dla województw: mazowieckiego, podlaskiego, pomorskiego i warmińsko-mazurskiego.

W dniu 20 maja 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy PPWK S.A. zawarła ze spółką Agora S.A. z siedzibą w Warszawie szereg umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Przedmiotem wszystkich zawartych umów jest dostawa na rzecz Agora S.A. produktów PPWK S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi 4 452 tys. zł, przedmiotem umowy o największej wartości zawartej 15 kwietnia 2004 r. jest dostawa produktów PPWK S.A. za łączną cenę 3 088 tys. zł.

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

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

Zarząd PPWK S.A. informuje, iż w związku z dynamicznym rozwojem PPWK Inwestycje Sp. z o.o. (w 100% zależnej od PPWK S.A.) na stanowisko prezesa zarządu tej spółki powołany został pan Stefan Dunin-Wąsowicz.

Pan Stefan Dunin-Wąsowicz był wcześniej wieloletnim dyrektorem finansowym oraz dyrektorem ds. rozwoju w firmach Hewlett-Packard, Agilent Technologies i Philips. Pracował we Francji, Niemczech, Austrii, Szwajcarii i USA. Od 1 kwietnia 2004 jest członkiem zarządu PPWK Inwestycje.

PPWK Inwestycje Sp. z o.o. jest spółką utworzoną przez PPWK S.A. w roku 1999 i dedykowaną do rozwoju nowych technologii wizualizacji przestrzennej, opartych na cyfrowych danych geograficznych. Zakres działalności PPWK Inwestycje to poszukiwanie nowych sposobów gromadzenia i przetwarzania zasobów geograficznych z tradycyjnych postaci na cyfrowe - mapy cyfrowe, geograficzne bazy danych.

PPWK Inwestycje to również innowacyjne rozwiązania w zakresie modeli danych dla serwisów lokalizacyjnych (nawigacja, śledzenie pojazdów, lokalizacja obiektów) oraz modeli danych wspierających prace inżynierskie - m.in. planowanie przestrzenne i radiowe, ewidencja majątku. Firma świadczy również usługi z dziedziny geomarketingu i rozwija własne technologie i systemy GIS (rozwiązania internetowe, aplikacje na komputery PC, aplikacje na komputery PDA, aplikacje na telefony komórkowe, LBS) oraz usługi związane z danymi geograficznymi (geokodowanie, analizy NMT, analizy statystyczne i drogowe).

Do grona głównych klientów PPWK Inwestycje należą firmy Tele Atlas (światowy lider w zakresie tworzenia i rozwoju geograficznej bazy danych oraz wiodący dostawcą map cyfrowych i produktów nawigacyjnych w Europie i Ameryce Północnej), Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. (operator sieci Era), a także Główny Urząd Geodezji i Kartografii.

art.81 ust.1 pkt 2 PPO

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 kwotą odpowiadającą wartości określonej w umowie leasingu. Na poczet ceny została zaliczona kwota 1 005 tys. zł wpłacona tytułem spłaty rat kapitałowych w wykonaniu umowy leasingu, co stanowi 42,5 % wartości przedsiębiorstwa. Pozostała część ceny tj. kwota 1.495 tys. zł została spłacona w 23 równych ratach po 65 tys. zł każda, płatnych kwartalnie wraz z oprocentowaniem równym 0,5 stopy oprocentowania kredytu refinansowego.

Nota nr 14

Skumulowana średnioważona stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności Spółki wynosiła 6,17 %, 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	1.227 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	1 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	4.430 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	7

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	47 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	250 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	511 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	706 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	5

6/ Bona Fede Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	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	800 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

7/ KVK Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

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

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	1 tys. zł
- przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym	0

8/ DUM Inwestycje Sp zoo

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

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

przedmiot działalności :

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

rodzaj powiązania	jednostka współzależna
- posiadane udziały	0 %
- kwota przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów	0 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	0 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	800 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 grudnia 2003 tj. 1 EUR= 4,7170 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= 4,3674

Sposób wyliczenia średniej arytmetycznej:

Sposób wyliczenia średniej arytmetycznej:

31 styczeń 2003	3,8173
28 luty 2003	3,9135
30 marzec 2003	4,0512
30 kwiecień 2003	4,2755
31 maj 2003	4,3915
30 czerwiec 2003	4,4570
31 lipiec 2003	4,3879
31 sierpień 2003	4,3588
30 wrzesień 2003	4,6435
31 październik 2003	4,6826
30 listopad 2003	4,7127
31 grudzień 2003	4,7170

Nota nr 17

W dniu 28 czerwca 2002 r. Spółka nie wykupiła w dniu 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 przejścia 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. Zarząd PPWK S.A. 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.

W dniu 25 listopada 2003 r. podpisany został aneks do Porozumienia z dnia 6 sierpnia 2003 r., zawartego przez PPWK S.A. ze spółką pod firmą "Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie.

Stosownie do postanowień aneksu, zasady spłaty Wierzytelności Cresco określone w Porozumieniu rozciągnięte zostały na kolejne wierzytelności handlowe przysługujące Cresco w stosunku do PPWK S.A., w kwocie 331.019,42 zł. Strony uzgodniły w aneksie także aktualny stan zobowiązań głównych PPWK S.A. w stosunku do Cresco, wobec spłat dokonanych przez PPWK S.A. do dnia zawarcia aneksu, oraz ustaliły zasady uzgodnienia wysokości zobowiązań ubocznych. Stosownie do aneksu, łączna wartość Wierzytelności Cresco stanowi kwotę 9.246.007,26 zł.

Ponadto, strony zmodyfikowały aneksem zasady spłaty przez PPWK Wierzytelności Cresco poprzez zastąpienie obowiązku wyemitowania przez PPWK S.A. instrumentów dłużnych (Papierów Wartościowych o parametrach wskazanych w RB Nr 27 z 7 sierpnia 2003 r.) oraz obowiązku ich objęcia przez Cresco, uprawnieniem Cresco do żądania przeprowadzenia takiej emisji i jednoczesnym przesunięciem terminu płatności istniejących obecnie Wierzytelności Cresco do dnia 31 lipca 2006 r. W przypadku nie skorzystania przez Cresco ze wspomnianego uprawnienia do zażądania wyemitowania Papierów Wartościowych, dokonanie przez PPWK S.A. wcześniejszej spłaty części Wierzytelności Cresco, wiązać się będzie z jednoczesnym umorzeniem ich części, odpowiadającej wartości dyskonta, przewidzianego w Porozumieniu dla przedterminowego wykupu instrumentów dłużnych.

W dniu 26 listopada 2003 r. zawarł umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowę przejęcia długu, zwaną dalej "Umową" której stronami są:

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

Powyższa umowa zawarta została w celu wykonania warunkowej umowy przejęcia długu oraz warunkowej umowy zobowiązującej do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o. zawartej pomiędzy ww. stronami w dniu 31 lipca 2003 r., zwaną dalej "Umową Warunkową".

Umowa została zawarta po ziszczeniu się warunku wskazanego w Umowie Warunkowej, polegającego na uzyskaniu przez BRE Bank S.A. zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie i posadowionych na tej nieruchomości budynków.

Istotne warunki Umowy są następujące:

- 1) PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejęła część długu PPWK S.A. wobec BRE Bank S.A. w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank S.A., BRE Bank S.A. umorzył PPWK S.A. pozostałą kwotę główną tego kredytu w wysokości 640.563,69 zł oraz umorzył narosłe od dnia zawarcia Umowy Warunkowej odsetki od tego kredytu,
- 2) PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przeniosła na BRE Bank S.A. w celu zwolnienia się z przejętego od PPWK S.A. długu wskazanego powyżej prawo wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Sołec 18/20 oraz prawo własności posadowionych na niej budynków,
- 3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejęła dług PPWK S.A. wobec BRE Bank S.A. wygasł dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
- 4) PPWK S.A. poręczyła za PPWK Inwestycje sp. z o.o. wobec BRE Bank S.A. do kwoty 461.524,14 zł rocznie za lata

2001 - 2003 wraz z odsetkami, roszczenia BRE Bank S.A. wobec PPWK Inwestycje sp. z o.o. mogące powstać w przypadku przegrania procesu z Miastem Stołecznym Warszawa o aktualizację opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości zbywanej przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. na rzecz BRE Bank S.A.

Zaznaczyć należy, iż zgodnie z obowiązującym prawem przeniesienie użytkowania wieczystego ww. nieruchomości wymaga stosownego wpisu do księgi wieczystej, w związku z czym wszystkie wskazane powyżej skutki Umowy wiązać należy z faktycznym nabyciem przez BRE Bank wieczystego użytkowania ww. nieruchomości.

Do ostatniego dnia roku objętego niniejszym sprawozdaniem, tj. do 31 grudnia 2003 r. ww. przeniesienie nieruchomości nie zostało wpisane do księgi wieczystej, stąd objęte niniejszym raportem sprawozdanie wykazuje po stronie pasywów zobowiązania wobec BRE Bank S.A. z tytułu kredytu obrotowego jak również rezerwę na mające podlegać umorzeniu odsetki od tego kredytu, natomiast po stronie aktywów mające ulec kompensacie należności od PPWK Inwestycje.

Zarząd PPWK S.A. uważa iż kontynuacja działalności spółki jest niezagrażona, a najistotniejsze elementy restrukturyzacji finansowej zostały wprowadzone w życie. Zrealizowanie transakcji sprzedaży części edukacyjnej oraz zawarcie porozumienia z wierzycielami finansowymi (rb. 25 i 47 /2003), a tak że zawarcie umów z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. (rb. 27 i 46 /2003) umożliwiło Spółce obniżenie zadłużenia wobec wierzycieli finansowych z poziomu 32,8 mln z łotych przed transakcją do poziomu 9,2 mln na koniec 2003 roku (nie biorąc pod uwagę kredytu wobec BRE Bank którego rozliczenie zostało uregulowane opisanymi powyżej umowami, a moment rozliczenia nastąpi z chwilą dokonania wpisu BRE Bank do księgi wieczystej nieruchomości PPWK Inwestycje). Na koniec 2003 roku jedynym wierzycielem finansowym (poza zadłużeniem wynikającym z umów leasingu, oraz nierozliczonego kredytu wobec BRE Banku) była firma Cresco. Termin spłaty całości zadłużenia przypada na lipiec 2006 roku, a za jego wcześniejszy wykup Spółce przysługuje dyskonto, którego wartość na koniec 2003 roku wynosiła 1,8 mln złotych. Spłacie ww. zadłużenia posłużą między innymi środki pozyskane ze sprzedaży akcji serii D (rb. 40 i 49 /2003), jak również wpływy uzyskane ze sprzedaży akcji własnych do spółek Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. W związku z faktem, iż Zarząd PPWK S.A. nie widzi zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki niniejsze 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. znajdują zastosowanie w przyszłych produktach. Wartość sprzedaży na tych produktach pokryje poniesione na ich wytworzenie koszty.

Nota nr 19

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

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

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

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

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

Prawo do objęcia pozostałych akcji serii D, to jest z puli 170.000 akcji, mają nabywać pozostali członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy spółki. Prawo do przyznawania poszczególnym osobom akcji Emitenta w związku z odwołaniem Pana

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

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

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

2/ 873.313 sztuk akcji własnych o wartości księgowej wynoszącej 15.177 tys. zł. Akcje zostały skupione na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na podstawie zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (Uchwała Nr 11 NWZA PPWK S.A. z dnia 26.03.2001 r.) w następujących celach:

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

Akcje w liczbie 567.000 sztuk, zostały nabyte w transakcjach pakietowych z II NFI, IV NFI oraz IX NFI pod warunkiem uiszczenia na rzecz zbywcy odsetek za okres od dnia 5 września 2000 r. do dnia rozliczenia transakcji w wys. 24% p.a. Zapłata części odsetek nastąpiła w drodze transakcji kompensacyjnych dokonanych na 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 31 grudnia 2003 roku PPWK S.A. nie posiadała akcji własnych.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2D, 3A, 3B, 3C, 3D, 4A, 4B, 4D, 4E, 4F, 4G, 4H, 4I, 4J, 4N, 4Q, 4R, 4S, 5A, 9F, 9G, 13A, 13B, 17, 18A, 18B, 18D, 19D, 19E, 20D, 21A, 23A, 23B, 29A, 32, 33, 34B, 34C, 34D, 35, 36, 39

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-15	Rafał Berliński	Prezes Zarządu	Rafał Berliński
2004-06-15	Beata Konopska	Członek Zarządu	Beata Konopska

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-06-15	Małgorzata Ciepiela	Główny Księgowy	Małgorzata Ciepiela

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)



OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

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

na dzień 31 grudnia 2003 roku

Misters Auditor Spółka z o.o.
Warszawa, czerwiec 2004 roku

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusz
Romera S.A.**

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Sołec 18/20, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 39.364.792,55 złotych;
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk/stratę netto w kwocie 1.870.906,68 złotych;
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.911.784,06 złotych;
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.399.303,89 złotych.
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 13 czerwca 2003 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem. Nasza opinia dotyczy jedynie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 – tekst ujednolicony),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Przepisy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób dający wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę dla naszej opinii.

W 2003 roku Spółka dokonała sprzedaży części działalności podstawowej tzw. części edukacyjnej, z której osiągnięty przychód stanowił 52% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedanej działalności zaspokoiły zobowiązania wobec wierzycieli finansowych PPWK S.A. z którymi podpisane zostało porozumienie. Na dzień wydania opinii nie możemy oszacować ewentualnych przyszłych skutków finansowych związanych z ograniczeniem działalności.

Na dzień 1 stycznia 2003 roku Spółka posiadała 1.112.513 sztuk akcji własnych o łącznej wartości księgowej 15.899.229,49 zł., które zostały sprzedane w 2003 roku. Nie doszło więc do realizacji celów określonych w uchwale nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK S.A. z dnia 26 marca 2001 roku, zakładającej zaoferowanie nabycia akcji własnych pracownikom, akcjonariuszom Spółki lub ich umorzenie.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków dotyczących zagadnień, o których mowa w powyższych akapitach, załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia w sposób rzetelny, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2003 r., wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi w Polsce, określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły.

Ponadto, zgodnie z wymaganiami art. 49, ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności sporządzonym przez Zarząd Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusz Romera S.A. są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym

Barbara Sieradzka

.....
Biegły Rewident
Nr 8343/2743

Barbara Mistowska Dragan
Biegły rewident/Członek Zarządu
Nr 2581/117

.....
W imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 43 lok. 4
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 15 czerwca 2004 roku



RAPORT

uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

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

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2003 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, czerwiec 2004 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	3
III. Pozostałe informacje	4
<i>Część analityczna raportu</i>	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	11
I. Ocena stosowanego systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej	11
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	11
III. Zobowiązania warunkowe	12
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	13
V. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	13
VI. Informacja dodatkowa i objaśnienia	13
VII. Wycena	13
VIII. Inwentaryzacja składników majątkowych	13
IX. Prezentacja	14
X. Sprawozdanie Zarządu z działalności	14
XI. Zgodność z przepisami prawa	14
XII. Uzasadnienie wydanej opinii	14

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14 sierpnia 2003 roku, zawartej pomiędzy Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A., a firmą *Misters Audytor Sp. z o.o.* mieszczącą się w Warszawie przy ul. Stępińskiej 43 lok. 4, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Wybór biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 2 z dnia 6 sierpnia 2003 roku.

2. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 39.364.792,55 złotych;
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1.870.906,68 złotych;
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.911.784,06 złotych;
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.399.303,89 złotych;
- 6) dodatkowe i informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2003.

W ramach zlecenia dokonaliśmy oceny ksiąg rachunkowych w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz zasad prawidłowej rachunkowości.

3. Zarząd Spółki złożył w dniu 15 czerwca 2004 r. oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania sprawozdania finansowego.

5. *Misters Audytor Sp. z o.o.* jest niezależna od Spółki a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez *Misters Audytor Sp. z o.o.* dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusz Romera S.A. w Warszawie, przy ul. Solec 18/20, okresie od 26 maja 2003 roku do 8 czerwca 2004 roku Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Barbara Sieradzka, biegły rewident nr ewid. 8343/2743.
7. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Spółka działa pod firmą Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusz Romera Spółka Akcyjna. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Solec 18/20.
2. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej powstałej z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego PPWK Wrocław-Warszawa, Aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Marię Ogrodzińską-Zalewską w dniu 5 września 1991 roku, repertorium AIV-11388/91
3. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem KRS 0000011784. Spółka działa na podstawie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych.
4. W badanym okresie Spółka prowadziła następującą działalność :
 - działalność wydawnicza – [22,1]
 - przetwarzanie informacji – [72,30,Z]
 - rozpowszechnianie obrazu, dźwięku i tekstu w elektronicznych środkach przekazu – [64,20,C]
 - wytwarzanie oprogramowania – [72,20,Z]
 - sprzedaż oprogramowania – [51,70,A]
 - działalność poligraficzna – [22,2]
 - świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport – [74,20,C]
 - sprzedaż wydawnictw – [51,47,Z]
 - działalność w zakresie informatyki – [72,60,Z]
 - działalność w zakresie reklamy – [74,40,Z]
 - świadczenie usług edytorskich – [74,84,B]
5. Kapitał podstawowy według stanu na dzień 31 grudnia 2003 wynosił 3.276.304,72 złotych i dzielił się na 3.150.293 akcji o wartości nominalnej 1,04 zł każda. W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. właścicielami są:

Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.	12,06%
Rafał Berliński	10,00%
Marian Mikołajczak	9,08 %
Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o.	8,44%
DUM Inwestycje Sp. z o.o.	8,44%
Webster Enterprises Ltd	8,44%
Pictet & Cie	6,60%
Pozostali	36,94%

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
7. W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku funkcję Zarządu pełnili:
Rafał Berliński - Prezes Zarządu
Beata Konopka - Członek Zarządu
8. Przeciętne zatrudnienie w 2003 roku wynosiło 65 osób.
9. W badanym okresie przeprowadzono w Spółce dwie kontrole zewnętrzne przez Drugi Urząd Skarbowy Warszawa Śródmieście:
 - Dnia 7 marca 2003 roku została przeprowadzona kontrola krzyżowa faktur VAT. Kontrola nie wykazała nie prawidłowości.
 - W dniach od 27 sierpnia 2003 roku do dnia 1 września 2003 roku miała miejsce kontrola podatku należnego i naliczonego VAT za miesiąc czerwiec 2003 roku. Zgodnie z decyzją z dnia 18 lutego 2004 roku Urząd Skarbowy postanowił:
„określić kwotę podatku naliczonego nad należnym do przeniesienia na następny miesiąc w podatku od towarów i usług za m-c 06/2003 r. w wysokości 922.127 zł, ustalić kwotę dodatkowego zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za 06/2003 stanowiące 30% zawyżenia kwoty podatku naliczonego nad należnym do przeniesienia na następny miesiąc w wysokości: 282 zł. płatne w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji.”

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Spółki w 2002 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 32.239.188,82 złotych.
2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2002 zostało zbadane przez biegłego rewidenta Andrzeja Głackiego nr 1143/265 z BDO Polska Sp. z o.o. w Warszawie. Opinia biegłego rewidenta została wydana z zastrzeżeniem następującej treści:

„Przedłożone przez Zarząd Sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2002 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania, w sytuacji gdy:

1. W wyniku dokonania na dzień 31.12.2002 r. odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 17.420.000,00 zł, poniesiona strata za 2002 rok w wysokości 32.239.188,82 zł, powoduje obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 2.089.341,06 zł, co narusza art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, ponieważ sporządzony bilans wykazuje stratę przewyższającą sumę

kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz 1/3 kapitału zakładowego i w tej sytuacji Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

2. W związku z niewykupieniem przez Spółkę w dniu 28.06.2002 r. bonów dłużnych i obligacji o wartości łącznej 9,6 mln zł w dniu 27.11.2002 r. podpisane zostało porozumienie co do warunków spłaty zobowiązań wobec wierzycieli finansowych.

Restrukturyzacja obejmuje kwotę 30,6 mln zł z harmonogramem spłaty do 31.12.2005 r.

W ramach tego porozumienia w dniu 14.02.2003 r. wyemitowano obligacje o łącznej wartości 9,6 mln zł dla dotychczasowych obligatariuszy i posiadaczy bonów dłużnych z terminem wykupu do 31.12.2005 r. oraz płatnością odsetek od 31.12.2003 r. (kupon od obligacji od lipca 2003 r.)

Zabezpieczeniem wierzytelności jest zastaw na wartościach niematerialnych i prawnych na kwotę 20 mln zł.

3. Na dzień 31.12.2002 r. Spółka posiada 1.682.513 sztuk akcji własnych o łącznej wartości księgowej 28.325.229,49 zł. Zgodnie z Uchwałą Nr 11 Nadzwyczajnego walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK S.A. z dnia 26.04.2001 r. – pakiet 873.313 sztuk akcji o wartości księgowej 15.177 tys. zł winien być zaoferowany do nabycia pracownikom, akcjonariuszom (za cenę nie niższą niż 3,00 zł za akcję) lub umorzony w ciągu 2 lat.

Po dniu bilansowym tj. 01.04.2003 r. dokonano zbycia pakietu akcji w ilości 797.484 sztuk po cenie 3,00 zł na rzecz 3 podmiotów z odroczonym terminem płatności do dnia 31.12.2003 r.

4. Wynik na działalności podstawowej Spółki zamknął się stratą na sprzedaży w kwocie 7.158.975,45 zł przy malejących przychodach – co wymagać będzie w przyszłości zarówno zwiększenia obrotów, jak również dalszej redukcji kosztów.

Na dzień wydania opinii biegły nie jest w stanie określić skutków finansowych zapoczątkowanej restrukturyzacji Spółki i poprawy jej płynności finansowej w zakresie możliwości kontynuacji działalności i tym samym czy przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są właściwe.”

3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za 2002 rok odbyło się w dniu 30 czerwca 2003 roku. Walne Zgromadzenie zdecydowało o pokryciu straty netto z zysków, które zostaną osiągnięte w latach przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2002 zostało złożone w sądzie rejestrowym w dniu 29 sierpnia 2003 roku. Sprawozdanie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 9 czerwca 2004 roku. Do dnia wydania opinii nie zostało ono ogłoszone.

4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2002 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2003. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2002 roku do ksiąg roku 2003.

5. Celem badania sprawozdania finansowego za 2003 roku było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

6. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego

BILANS

AKTYWA	31.12.2003	% sumy bilansowe	31.12.2002	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe				
I. Wartości niematerialne i prawne	4.789.732,14	27,8	10.934.903,23	24,1
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2.359.614,56	6,0	3.708.026,53	8,2
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Inwestycje długoterminowe	5.286.305,00	13,4	5.240.305,00	11,6
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.169.820,00	5,5	2.312.687,92	5,1
	14.605.471,70	37,1	22.195.922,68	49,0
B. Aktywa obrotowe				
I. Zapasy	2.922.944,17	7,4	5.656.833,36	12,5
II. Należności krótkoterminowe	8.691.515,26	22,1	7.534.569,35	16,6
III. Inwestycje krótkoterminowe	12.656.144,53	32,2	9.352.758,86	20,6
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	488.716,89	1,2	567.649,44	1,3
	24.759.320,85	62,9	23.111.811,01	51,0
SUMA AKTYWÓW	39.364.792,55	100,0	45.307.733,69	100,0
PASywa	31.12.2003	% sumy bilansowe	31.12.2002	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny				
I. Kapitał podstawowy	3.276.304,72	8,3	3.276.304,72	7,2
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,0	0,00	0,0
III. Akcje własne	0,00	0,0	-28.318.567,87	-62,5
IV. Kapitał zapasowy	9.211.413,74	23,4	32.489.104,23	71,7
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	240.890,06	0,6	240.890,06	0,5
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	7.994.132,02	20,3	7.994.132,02	17,6
VII. Zysk/Strata z lat ubiegłych	-13.592.522,10	-34,5	18.646.666,72	41,2
VIII. Zysk/Strata netto	1.870.906,68	4,8	-32.239.188,82	-71,2
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00	0,0	0,00	0,0
	9.001.125,12	22,9	2.089.341,06	4,6
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
I. Rezerwy na zobowiązania	1.054.804,12	3,3	2.584.059,84	5,7
II. Zobowiązania długoterminowe	10.621.890,09	27,0	17.940.834,95	39,6
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18.451.124,98	46,9	22.693.497,84	50,1
IV. Rozliczenia międzyokresowe	235.848,24	0,0	0,00	0,0
	30.363.667,43	77,1	43.218.392,63	95,4
SUMA PASYWÓW	39.364.792,55	100,0	45.307.733,69	100,0

KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2003 - 31.12.2003	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2002 -% przychodów 31.12.2002 ze sprzedaży	
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów				
I. Przychody ze sprzedaży produktów	15.133.062,77	98,67	16.739.441,33	97,57
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	204.435,90	1,33	416.803,26	2,43
	15.337.498,67	100,00	17.156.244,59	100,00
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów				
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9.016.721,41	58,79	9.332.923,49	54,40
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	176.460,64	1,15	315.779,02	1,84
	9.193.182,05	59,94	9.648.702,51	56,24
C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	6.144.316,62	40,06	7.507.542,08	43,76
D. Koszty sprzedaży	1.177.048,91	7,67	2.966.720,17	17,29
E. Koszty ogólnego zarządu	8.944.101,44	58,32	11.699.797,36	68,20
F. Zysk/Strata na sprzedaży	-3.976.833,73	25,93	-7.158.975,45	41,73
G. Pozostałe przychody operacyjne				
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Pozostałe przychody operacyjne	8.065.048,03	52,58	556.499,86	3,24
	8.065.048,03	52,58	556.499,86	3,24
H. Pozostałe koszty operacyjne				
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	9.977,89	0,07	10.246,21	0,06
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1.217.553,54	7,94	1.164.608,07	6,79
III. Pozostałe koszty operacyjne	2.091.479,53	13,64	4.719.774,29	27,51
	3.319.010,96	21,64	5.894.628,57	34,36
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	769.203,34	5,02	-12.497.104,16	72,84
J. Przychody finansowe				
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki uzyskane	716.510,78	4,67	1.215.522,36	7,09
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	3.345.460,43	21,81	222.867,28	1,30
	4.061.971,21	26,48	1.438.389,64	8,38
K. Koszty finansowe				
I. Odsetki do zapłacenia	2.646.744,97	17,26	2.897.002,45	16,89
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	17.420.000,00	101,54
IV. Pozostałe	313.522,90	2,04	863.471,85	5,03
	2.960.267,87	19,30	21.180.474,30	123,46
L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	1.870.906,68	12,20	-32.239.188,82	187,92
M. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
O. Zysk/Strata brutto	1.870.906,68	12,20	-32.239.188,82	187,92
P. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk/Strata netto	1.870.906,68	12,20	-32.239.188,82	187,92

Wybrane wskaźniki finansowe

	2003	2002
1 Rentowność sprzedaży		
$\frac{\text{Zysk netto} \times 100 \%}{\text{Przychody netto}}$	12,2 %	Wielkość ujemna
2 Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług} \times 365\text{dni}}{\text{Przychody netto}}$	103,21 dni	95,72 dni
3 Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{Pasywa ogółem}}$	77,13 %	95,39 %
4 Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,25	0,91
5 Rentowność kapitału		
$\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Kapitał własny}}$	20,79 %	Wielkość ujemna

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy
- Zobowiązania krótkoterminowe nie zawierają zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy, natomiast są powiększone o krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- Przychody netto obejmują przychody netto za sprzedaż produktów, towarów i materiałów.

Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży

Rentowność sprzedaży w 2003 roku wzrosła do poziomu 12,2 % w stosunku do ujemnej wartości w 2002 roku. Spółka wykazała w 2003 roku zysk netto, który osiągnęła jedynie na działalności poza działalnością operacyjną. Na osiągnięcie zysku wpływ miała sprzedaż części działalności podstawowej tzw. edukacyjnej oraz umorzenie zobowiązań kredytowych na podstawie Porozumienia z wierzycielami finansowymi z dnia 31 lipca 2003 r.

Szybkość obrotu należnościami

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami w 2003 roku wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim 7,49 punktów procentowych, co spowodowane zostało przede wszystkim wzrostem należności z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia zmniejszył się w 2003 roku w porównaniu z rokiem poprzednim o 18,26 punktów procentowych głównie ze względu na reklasyfikację części zobowiązań z krótkoterminowych na długoterminowe, umorzenie części zobowiązań kredytowych zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi. Ponadto Spółka spłaciła zobowiązania wobec wierzycieli finansowych ze środków otrzymanych ze sprzedaży części działalności.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności w 2003 roku wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 37 % .W związku z realizacją Postanowień porozumienia z wierzycielami finansowymi zmniejszeniu uległ stan zobowiązań krótkoterminowych a zwiększeniu aktywa obrotowe. Zwiększenie wskaźnika płynności nie jest związane z podstawową działalnością Spółki, a jedynie realizacją postanowień zawartych z wierzycielami finansowymi. Na dzień wydania opinii nie można ocenić skutków finansowych ograniczenia działalności Spółki, co może mieć wpływ na dalszą kontynuację jej działalności.

Rentowność kapitału

Wskaźnik rentowności kształtuje się w 2003 roku na poziomie 20,79%. Na wzrost kapitału w porównaniu z rokiem poprzednim, w którym wykazana była wartość ujemna, wpływ miało osiągnięcie zysku netto w 2003 roku oraz wpływ ze sprzedaży akcji własnych. Wskaźnik kapitału na poziomie ponad 20 % osiągnięto z działalności poza operacyjnej. Brak wpływu działalności podstawowej na kształtowanie poziomu tego wskaźnika świadczy o niepewności co do kontynuacji działalności.

Część szczegółowa raportu

I. Ocena stosowanego systemu rachunkowości i kontroli wewnętrznej

System księgowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte uchwałą Zarządu zasady (politykę) rachunkowości, które są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone przy użyciu systemu komputerowego spełniają wymogi ustawy o rachunkowości. Spółka opracowała i wdrożyła:

- zakładowy plan kont, ustalający wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych z określeniem ich struktury, wzajemnych powiązań oraz funkcji,
- opis systemu informatycznego.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych zawiera wszystkie elementy wskazane w ustawie.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej. W tym celu Zarząd musi ocenić potencjalne koszty i korzyści ustalenia i wdrożenia określonych zasad i procedur kontroli wewnętrznej. System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną wykonywaną przez upoważnione osoby z personelu Spółki.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd istniejącego systemu kontroli wewnętrznej w celu określenia zakresu naszego badania. Badanie to nie miało na celu ujawnienie wszystkich nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu. Zastosowane przez nas procedury nie wykazały istotnych nieprawidłowości w funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Wartości niematerialne i prawne, w tym koszty zakończonych prac rozwojowych – wartość bilansowa 4.534.269,72 złotych.

Wartość brutto 8.005.508,76 złotych, umorzenie 3.471.239,04 złotych.

Są to wszystkie poniesione koszty związane z wydawnictwem kartografii użytkowej i turystycznej PPWK S.A. Koszty te pierwotnie kumulowane są na rozliczeniach międzyokresowych kosztów, natomiast w momencie sprzedaży wydawnictw, zostają przeniesione do pozycji wartości niematerialnych i prawnych i wówczas rozpoczyna się ich amortyzacja.

Inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych – wartość bilansowa 5.286.305,00 złotych.

Wartość w cenie nabycia 25.196.305,00 złotych, odpisy aktualizujące 19.910.000,00 złotych.

Jednostki stowarzyszone

Nazwa jednostki	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Odpis aktualizujący
WDA S.A.	2.490.000,00	0,00	2.490.000,00
MAPPA Sp. z o.o.	101.155,00	101.155,00	0,00
	2.591.155,00	101.155,00	2.490.000,00

Jednostki zależne

Nazwa jednostki	Wartość w cenie nabycia	Wartość bilansowa	Odpis aktualizujący
PPWK Inwestycje Sp. z o.o.			
Sp. jawna	129.150,00	129.150,00	0,00
PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	22.420.000,00	5.000.000,00	17.420.000,00
PPWK Cirrus Sp.z o.o.	10.000,00	10.000,00	0,00
PKD	46.000,00	46.000,00	0,00
	22.605.150,00	5.185.150,00	17.420.000,00

Razem 25.196.305,00 5.286.305,00 19.910.000,00

Inne należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych – wartość bilansowa 4.057.540,36 złotych.

Główną pozycję stanowią odsetki od udzielonej pożyczki dla PPWK Inwestycje Sp. z o.o. w wysokości 2.462.572,36 złotych. Pozostałą część stanowią należności z tytułu sprzedaży akcji własnych.

Inne inwestycje krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek – wartość bilansowa 10.735.451,81 złotych. Jest to pożyczka udzielona dla PPWK Inwestycje Sp. z o.o., z której zwolniona będzie Spółka na podstawie umowy przeniesienia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości ora umowy przejęcia długu zawartej w dniu 26 listopada 2003.

Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych – wartość bilansowa 10.621.890,09 złotych.

Główną pozycję stanowią zobowiązania w stosunku do Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. w kwocie 9.246.007,26 z tytułu przejętych obligacji wyemitowanych przez PPWK S.A. oraz wierzytelności handlowych, zgodnie z porozumieniem z dnia 6 sierpnia 2003 roku. Termin spłaty zobowiązania ustalono na 31 lipca 2006 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe do pozostałych jednostek z tytułu kredytów – wartość bilansowa 13.914.621,59 złotych. Jest to kredyt zaciągnięty w BRE Bank S.A., z którego zwolniona będzie Spółka na podstawie umowy przeniesienia prawa wieczystego użytkowania nieruchomości ora umowy przejęcia długu zawartej w dniu 26 listopada 2003. Szczegółowe wyjaśnienia opisane zostały w sprawozdaniu z działalności Spółki PPWK S.A.

III. Zobowiązania warunkowe

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie udzielono poręczeń wekslowych, które mogą spowodować w przyszłości powstanie zobowiązań warunkowych.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte we wprowadzeniu zostały przedstawione przez Spółkę zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

VI. Informacja dodatkowa i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

VII. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Są to zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe składniki majątku obrotowego zostały wycenione z zastosowaniem rzeczywiście poniesionych na nabycie (wytworzenie) cen (kosztów) z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości tych składników.

Pozostałe składniki aktywów i pasywów zostały wycenione w wartościach nominalnych lub wymagających zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne ujęto w wiarygodnie wyszacowanych lub przewidywanych kwotach.

VIII. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- wartości niematerialne i prawne - drogą porównania danych księgowych z dokumentami według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r.,
- środki trwałe drogą - drogą porównania danych księgowych z dokumentami według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r.,
- długoterminowe aktywa finansowe - drogą porównania danych księgowych z dokumentami według stanu na dzień 31 grudnia 2003 r.,
- należności i zobowiązania – drogą potwierdzenia sald

- środki pieniężne – w banku zostały potwierdzone wyciągami bankowymi, a w kasie protokołem z inwentaryzacji,
- rozliczenia międzyokresowe – aktywa i pasywa- uzgodniono z odpowiednimi dokumentami
- rezerwy na zobowiązania uzgodniono z odpowiednimi dokumentami.

IX. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

X. Sprawozdanie Zarządu z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2003. Sprawozdanie Zarządu zawiera informacje wymagane przepisami art. 49 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi .

XII. Uzasadnienie wydanej opinii

W 2003 roku Spółka dokonała sprzedaży części działalności podstawowej tzw. części edukacyjnej, z której osiągnięty przychód stanowił 52% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedanej działalności zaspokoiły zobowiązania wobec wierzycieli finansowych PPWK S.A. z którymi podpisane zostało porozumienie. Na dzień wydania opinii

nie możemy oszacować ewentualnych przyszłych skutków finansowych związanych z ograniczeniem działalności.

Na dzień 1 stycznia 2003 roku Spółka posiadała 1.112.513 sztuk akcji własnych o łącznej wartości księgowej 15.899.229,49 zł., które zostały sprzedane w 2003 roku. Nie doszło więc do realizacji celów określonych w uchwale nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK S.A. z dnia 26 marca 2001 roku, zakładającej zaoferowanie nabycia akcji własnych pracownikom, akcjonariuszom Spółki lub ich umorzenie.

Barbara Sieradzka

Barbara Misterska Dragan
Biegły rewident/Członek Zarządu
Nr 2581/117

.....
Biegły Rewident
Nr 8343/2743

.....
w imieniu
Misters Audytor
Spółki z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 43 lok.4
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 15 czerwca 2004 roku.

Warszawa, dnia 15 czerwca 2004 r.

Szanowni Akcjonariusze,

Ubiegły rok, 2003, był dla Spółki kolejnym trudnym okresem. Cele, jakie przed sobą postawiliśmy były wprawdzie jasno określone, lecz ich osiągnięcie początkowo stało pod dużym znakiem zapytania, wymagało bowiem pełnej koncentracji i determinacji w rozwiązywaniu zadań nie tylko od Zarządu, ale również od wszystkich pracowników zatrudnionych w Spółce.

Mimo to dziś, z pełną odpowiedzialnością i – nie ukrywam – z wielką przyjemnością, pragnę Państwa poinformować, że w roku 2003 udało nam się zrealizować wszystkie istotne cele. Spośród nich wymienię tylko dwa najważniejsze: oddłużenie Spółki i zreorganizowanie działalności operacyjnej.

W wyniku ubiegłorocznych zmian Spółka prowadzi działalność na dwóch podstawowych rynkach: kartografii użytkowej oraz zarządzania informacją przestrzenną. Najistotniejsze aktywa zostały zgrupowane w dwóch centrach kompetencyjnych związanych z prowadzoną obecnie działalnością. Rozwiązanie to w przyszłości pozwoli na osiągnięcie maksymalnych efektów finansowych w relacji do ponoszonych nakładów. Mam nadzieję, iż efekty tych zmian będą widoczne już w wynikach osiągniętych w 2004 roku.

Z poważaniem

Rafał Berliński
Prezes Zarządu

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

2003 r.



I. CHARAKTERYSTYKA PPWK SA.....	3
1. PODSTAWY PRAWNE ORAZ PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI PPWK S.A.	3
2. IŁOŚĆ I RODZAJ AKCJI TWORZĄCYCH KAPITAŁ AKCYJNY.....	3
II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W 2003 R.....	3
1. OCENA SYTUACJI W BRANŻY.	4
2. PODSTAWOWE PRODUKTY.....	4
3. RYNKI ZBYTU I KANAŁY DYSTRYBUCJI PPWK S.A.....	5
4. PRODUKCJA.....	5
5. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.	5
6. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH.	5
7. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.	11
8. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	11
9. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH.	11
10. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	11
11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.	15
12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM.	16
13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	16
14. WYNAGRODZENIA WYPŁACONE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	17
15. ZMIANY W STANIE POSIADANIA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE AKCJI PPWK S.A LUB OPCJI DO TYCH AKCJI.	17
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA PPWK S.A. ORAZ UMOWY, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU.....	17
17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.	18
18. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.	20
19. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	22
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ I SYTUACJA FINANSOWA PPWK S.A.....	22
IV. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	23

I. CHARAKTERYSTYKA PPWK SA

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

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

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

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

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

2. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał akcyjny

Według stanu na 31.12.2003 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 31.12.2003 r.*

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na WZA
A	Imienne	5 głosów na WZA, pierwszeństwo pokrycia w majątku spółki; pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy;	175 196	875 980	1,04 zł	5,56%	22,75%
A	Imienne	pierwszeństwo przy wypłacie dywidendy	150	150	1,04 zł	0,00%	0,00%
A,B,C,D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 974 947	2 974 947	1,04 zł	94,43%	77,25%
		RAZEM	3 150 293	3 851 077	1,04 zł	100,00%	100,00%

II. DZIAŁALNOŚĆ PPWK S.A. W 2003 r.

PPWK S.A. jest największym w Polsce dostawcą informacji geograficznej do użytku powszechnego. W 2003 r. spółka działała w następujących segmentach rynkowych: kartografii szkolnej i podręczników szkolnych – do momentu sprzedaży aktywów edukacyjnych na rzecz wydawnictwa Nowa Era tj. do końca lipca 2003 r., a także kartografii użytkowej i turystycznej oraz BTL.

1. Ocena sytuacji w branży.

Popyt na produkty branży wydawniczej jest uzależniony od czynników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stóp procentowych oraz oczekiwań związanych z przyszłym tempem wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziomem dochodów realnych. W rezultacie działalność spółek branży jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju. Pierwsze symptomy ożywienia gospodarczego jakie pojawiły się w końcu 2003 roku nie spowodowały wzrostu popytu na wydawnictwa, głównie z uwagi na fakt iż motorem wzrostu był eksport nie zaś popyt wewnętrzny. Brak ożywienia na rynku wewnętrznym spowodował, iż w kolejnym z rzędu roku nie nastąpił wzrost przychodów wydawnictw kartograficznych.

2. Podstawowe produkty

Podstawową grupę produktów Spółki stanowiły w 2003 roku wydawnictwa kartografii użytkowej i turystycznej. Produkty Spółki w tej grupie sprzedawane są głównie pod marką COPERNICUS a także tradycyjnie pod brandem PPWK. Największa część przychodów pochodziła ze sprzedaży atlasów samochodowych oraz planów i atlasów miast.

Drugą najważniejszą grupę produktów PPWK w 2003 r. stanowiły wydawnictwa kartografii edukacyjnej. Z uwagi na dokonaną na przełomie lipca i sierpnia 2003 r. sprzedaż biznesu edukacyjnego PPWK począwszy od 1 sierpnia Spółka zaprzestała działalności na tym rynku, stąd całość sprzedaży zrealizowana została do końca lipca 2003 roku, a także wynikała ze sprzedaży zapasów magazynowych na rzecz wydawnictwa Nowa Era.

Tabela 2: Struktura sprzedaży według najważniejszych grup produktów w 2003 r. (w zł)

	<i>sprzedaż w zł</i>	<i>udział w %</i>
Grupa szkolna	4 935 867,50	32,2%
Atlasy szkolne	3 191 852,88	20,8%
Mapy ściennie szkolne	934 182,37	6,1%
Podręczniki	433 545,05	2,8%
Pozostałe szkolne	376 287,20	2,5%
Grupa użytkowa	5 752 545,01	37,5%
Atlasy samochodowe	1 841 608,42	12,0%
Plany i atlasy miast	2 505 718,50	16,3%
Mapy tematyczne, turystyczne i przewodniki	1 361 807,61	8,9%
Mapy ściennie ogólne	43 410,48	0,3%
Usługi (BTL)	783 068,74	5,1%
Pozostała sprzedaż	3 866 017,42	25,2%
Razem	15 337 498,67	100,0%

Tabela 3: Sprzedaż ilościowa najważniejszych grup produktów w latach 2002 – 2003

	2002	2003
Atlasy szkolne	340 056	313 666
Mapy szkolne ściennie i podręczne	34 685	58 407
Podręczniki	118 422	50 986
Atlasy samochodowe	118 984	118 262

Plany i atlasy miast	606 462	556 032
Mapy tematyczne, turystyczne i przewodniki	541 227	351 890

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

W 2003 r nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu. Wydawnictwo sprzedawało swoje wyroby wyłącznie na terenie kraju.

Podobnie jak w poprzednich latach podstawowym kanałem dystrybucji wyrobów spółki był kanał hurtowy. Jednakże udział tego kanału, również podobnie jak w latach poprzednich zmalał, przede wszystkim na rzecz stacji paliw a także na rzecz sieci handlowych. W istotnym stopniu zwiększył się ponadto udział sprzedaży BTLu – produktów klienckich i licencji.

Żaden z odbiorców wydawnictw Spółki nie uzyskał dominującej pozycji.

4. Produkcja

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

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

5. Informacja o nakładach inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	41 tys. zł
- udzielenie pożyczki jednostkom powiązanym	2.099 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	3.050 tys. zł

6. Informacja o znaczących umowach.

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

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 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. Sołec 18/20 oraz prawa własności posadowionych na niej budynków,
3. w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejmie dług PPWK S.A. wobec BRE Bank wygasa dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
4. skutki Umowy z BRE Bank wskazane powyżej w pkt 1 do 3 powstaną pod warunkiem zawieszającym uzyskania przez BRE Bank zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie ww. nieruchomości, z tym zastrzeżeniem iż brak powyższej zgody spowoduje, iż BRE Bank zobowiązany będzie wskazać innego nabywcę tejże nieruchomości,
5. Umowa z BRE Bank uznana została za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

4/ w dniu 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.

5/ W dniu 25 listopada 2003 r. podpisany został aneks do Porozumienia z dnia 6 sierpnia 2003 r., zawartego przez PPWK S.A. ze spółką pod firmą "Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie.

Stosownie do postanowień aneksu, zasady spłaty Wierzytelności Cresco określone w Porozumieniu rozciągnięte zostały na kolejne wierzytelności handlowe przysługujące Cresco w stosunku do PPWK S.A., w kwocie 331.019,42 zł. Strony uzgodniły w aneksie także aktualny stan zobowiązań głównych PPWK S.A. w stosunku do Cresco, wobec spłat dokonanych przez PPWK S.A. do dnia zawarcia aneksu, oraz ustaliły zasady uzgodnienia wysokości zobowiązań ubocznych. Stosownie do aneksu, łączna wartość Wierzytelności Cresco stanowi kwotę 9.246.007,26 zł.

Ponadto, strony zmodyfikowały aneksem zasady spłaty przez PPWK Wierzytelności Cresco poprzez zastąpienie obowiązku wyemitowania przez PPWK S.A. instrumentów dłużnych (Papierów Wartościowych o parametrach wskazanych w RB Nr 27 z 7 sierpnia 2003 r.) oraz obowiązku ich objęcia przez Cresco, uprawnieniem Cresco do żądania przeprowadzenia takiej emisji i jednoczesnym przesunięciem terminu płatności istniejących obecnie Wierzytelności Cresco do dnia 31 lipca 2006 r. W przypadku nie skorzystania przez Cresco ze wspomnianego uprawnienia do zażądania wyemitowania Papierów Wartościowych, dokonanie przez PPWK S.A. wcześniejszej spłaty części Wierzytelności Cresco, wiązać się będzie z jednoczesnym umorzeniem ich części, odpowiadającej wartości dyskonta, przewidzianego w Porozumieniu dla przedterminowego wykupu instrumentów dłużnych.

6/ W dniu 26 listopada 2003 r. zawarł umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowę przejęcia długu, zwaną dalej "Umową" której stronami są:

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

Powyższa umowa zawarta została w celu wykonania warunkowej umowy przejęcia długu oraz warunkowej umowy zobowiązującej do przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości należącej do PPWK Inwestycje Sp. z o.o. zawartej pomiędzy ww. stronami w dniu 31 lipca 2003 r., zwaną dalej "Umową Warunkową".

Umowa została zawarta po ziszczeniu się warunku wskazanego w Umowie Warunkowej, polegającego na uzyskaniu przez BRE Bank S.A. zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie i posadowionych na tej nieruchomości budynków.

Istotne warunki Umowy są następujące:

- 1) PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejęła część długu PPWK S.A. wobec BRE Bank S.A. w wysokości 13.274.058 zł z tytułu kredytu obrotowego zaciągniętego przez PPWK S.A. w BRE Bank S.A., BRE Bank S.A. umorzył PPWK S.A. pozostałą kwotę główną tego kredytu w wysokości 640.563,69 zł oraz umorzył narosłe od dnia zawarcia Umowy Warunkowej odsetki od tego kredytu,
- 2) PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przeniosła na BRE Bank S.A. w celu zwolnienia się z przejętego od PPWK S.A. długu wskazanego powyżej prawo wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Warszawie, ul. Solec 18/20 oraz prawo własności posadowionych na niej budynków,
- 3) w części w jakiej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. przejęła dług PPWK S.A. wobec BRE Bank S.A. wygasł dług PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wobec PPWK S.A.,
- 4) PPWK S.A. poręczyła za PPWK Inwestycje sp. z o.o. wobec BRE Bank S.A. do kwoty 461.524,14 zł rocznie za lata 2001 - 2003 wraz z odsetkami, roszczenia BRE Bank S.A. wobec PPWK Inwestycje sp. z o.o. mogące powstać w przypadku przegrania procesu z Miastem Stołecznym Warszawa o aktualizację opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości zbywanej przez PPWK Inwestycje Sp. z o.o. na rzecz BRE Bank S.A.

Zaznaczyć należy, iż zgodnie z obowiązującym prawem przeniesienie użytkowania wieczystego ww. nieruchomości wymaga stosownego wpisu do księgi wieczystej, w związku z czym wszystkie wskazane powyżej skutki Umowy wiązać należy z faktycznym nabyciem przez BRE Bank wieczystego użytkowania ww. nieruchomości.

Do ostatniego dnia roku objętego niniejszym sprawozdaniem, tj. do 31 grudnia 2003 r. ww. przeniesienie nieruchomości nie zostało wpisane do księgi wieczystej, stąd objęte niniejszym raportem sprawozdanie wykazuje po stronie pasywów zobowiązania wobec BRE Bank S.A. z tytułu kredytu obrotowego jak również rezerwę na mające podlegać umorzeniu odsetki od tego kredytu, natomiast po stronie aktywów mające ulec kompensacie należności od PPWK Inwestycje.

W roku obrotowym PPWK S.A. zawarła następujące umowy ubezpieczeniowe:

- Ubezpieczenie sprzętu IT do kwoty 730 000 PLN na okres od 24.10.2003r. – 23.11.2003r., a następnie do kwoty 106 071,10 PLN od 28.04.2003r. do 27.04.2004r.; do kwoty 683 838,59 PLN od 22.11.2003r. do 08.06.2004r., oraz do kwoty 1 867 218,85 PLN od 28.04.2003r. do 27.04.2004r.
- Ubezpieczenie maszyn oraz urządzeń do kwoty 200 000 PLN na okres od 28.04.2003r. do 27.04.2004r.
- Ubezpieczenie kamery fotogrametrycznej do kwoty 1 221 183 PLN na okres od 16.07.2003r. do 15.07.2004r.
- Ubezpieczenie pojazdów lotniczych do kwoty 120 000 PLN na okres od 28.11.2003r. do 27.11.2004r., oraz na kwotę 200 000 USD od 27.03.2003r. do 27.03.2004r.

- Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych do kwoty 448 400 PLN na okres od 25.05.2003r. do 31.05.2004r.;
- Ubezpieczenie środków obrotowych wraz ze zbiorami archiwalnymi do kwoty 300 000 PLN na okres od 28.04.2003r. do 27.04.2004r.
- Ubezpieczenie OC do kwoty 200 000 PLN na okres od 28.04.2003r. do 27.04.2004r.

7. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

W 2003 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych PPWK.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

W 2003 r. PPWK S.A. udzieliła spółce zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 2.989.822,72 zł, natomiast PPWK Inwestycje dokonała spłaty pożyczki na łączną kwotę 1.085.740,94 zł. Na koniec roku obrotowego stan pożyczek dla PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wyniósł 13.198.024,17 zł, w tym należne odsetki od udzielonych pożyczek na koniec grudnia 2003 r. wyniosły 2.462.572,36 zł. Termin spłaty pożyczek przypada na rok 2004.

9. Informacja o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach.

Na koniec grudnia 2003 r. PPWK S.A. posiadała kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. w wysokości 13.914.622 zł. Spłata tego kredytu uregulowana została w umowie z dnia 31 lipca 2003 r. a następnie 26 listopada 2003 r. (pkt. 8 znaczące umowy ppkt. 3 i 6). Rozliczenie ww. kredytu nastąpi z chwilą wpisania BRE Bank S.A. do księgi wieczystej nieruchomości.

Do ostatniego dnia roku objętego niniejszym sprawozdaniem, tj. do 31 grudnia 2003 r. ww. przeniesienie nieruchomości nie zostało wpisane do księgi wieczystej, stąd objęte niniejszym raportem sprawozdanie wykazuje po stronie pasywów zobowiązania wobec BRE Bank S.A. z tytułu kredytu obrotowego jak również rezerwę na mające podlegać umorzeniu odsetki od tego kredytu, natomiast po stronie aktywów mające ulec kompensacie należności od PPWK Inwestycje.

W 2003 r. PPWK S.A. udzieliła spółce zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 2.989.822,72 zł, natomiast PPWK Inwestycje dokonała spłaty pożyczki na łączną kwotę 1.085.740,94 zł. Na koniec roku obrotowego stan pożyczek dla PPWK Inwestycje Sp. z o.o. wyniósł 13.198.024,17 zł, w tym należne odsetki od udzielonych pożyczek na koniec grudnia 2003 r. wyniosły 2.462.572,36 zł. Termin spłaty pożyczek przypada na rok 2004.

10. Emisje papierów wartościowych.

W celu wykonania postanowień porozumienia z wierzycielami finansowymi z dnia 27 listopada 2002 r. w dniu 14 lutego 2003r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji skierowaną do wierzycieli finansowych to jest: Sodexho Pass Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Firma Handlowo-

Konsultingowa Wipol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, Wodociągi Kieleckie Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Obligacje zostały wyemitowane w zamian za wierzytelności z tytułu bonów dłużnych i obligacji PPWK S.A.

Podstawowe warunki emisji są następujące:

- a. wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) łączna wartość emisji obligacji wynosi 9,6 mln zł,
- b. cena emisyjna jednej obligacji równa jest wartości nominalnej,
- c. obligacje są obligacjami na okaziciela,
- d. termin wykupu obligacji przypada w następujących terminach: 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r. oraz 31 grudnia 2005 r.
- e. obligacje wszystkich serii stają się natychmiast wymagalne przed terminem ich wykupu w przypadku wypowiedzenia porozumienia z dnia 27 listopada 2002 r.,
- f. obligacje są obligacjami zabezpieczonymi poprzez zastaw rejestrowy na wartościach niematerialnych i prawnych oraz znakach towarowych PPWK S.A. oraz 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 przejścia na własność przedmiotu zastawu za cenę 20 mln zł. Relacja wartości emisji obligacji do wartości kapitałów własnych PPWK w momencie emisji wyniosła 49,1%. PPWK S.A. nie planuje ubiegać się o wprowadzenie obligacji do publicznego obrotu.

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 przejścia 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.,

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.

W dniu 25 listopada 2003 r. podpisany został aneks do Porozumienia z dnia 6 sierpnia 2003 r., zawartego przez PPWK S.A. ze spółką pod firmą "Cresco Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" z siedzibą w Warszawie.

Stosownie do postanowień aneksu, zasady spłaty Wierzytelności Cresco określone w Porozumieniu rozciągnięte zostały na kolejne wierzytelności handlowe przysługujące Cresco w stosunku do PPWK S.A., w kwocie 331.019,42 zł. Strony uzgodniły w aneksie także aktualny stan zobowiązań głównych PPWK S.A. w stosunku do Cresco, wobec spłat dokonanych przez PPWK S.A. do dnia zawarcia aneksu, oraz ustaliły zasady uzgodnienia wysokości zobowiązań ubocznych. Stosownie do aneksu, łączna wartość Wierzytelności Cresco stanowi kwotę 9.246.007,26 zł.

Ponadto, strony zmodyfikowały aneksem zasady spłaty przez PPWK Wierzytelności Cresco poprzez zastąpienie obowiązku wyemitowania przez PPWK S.A. instrumentów dłużnych (Papierów Wartościowych o parametrach wskazanych w RB Nr 27 z 7 sierpnia 2003 r.) oraz obowiązku ich objęcia przez Cresco, uprawnieniem Cresco do żądania przeprowadzenia takiej emisji i jednoczesnym przesunięciem terminu płatności istniejących obecnie Wierzytelności Cresco do dnia

31 lipca 2006 r. W przypadku nie skorzystania przez Cresco ze wspomnianego uprawnienia do zażądania wyemitowania Papierów Wartościowych, dokonanie przez PPWK S.A. wcześniejszej spłaty części Wierzytelności Cresco, wiązać się będzie z jednoczesnym umorzeniem ich części, odpowiadającej wartości dyskonta, przewidzianego w Porozumieniu dla przedterminowego wykupu instrumentów dłużnych.

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

W dniu 30 stycznia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że zaprzestaje publikacji prognoz finansowych grupy kapitałowej PPWK S.A.

W dniu 27 sierpnia 2002 r. oraz w dniu 15 listopada 2002 r., PPWK S.A. przekazała do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącej informację o sporządzeniu prognozy finansowej dotyczącej PPWK S.A. (raport nr 73 i 102 / 2002). Do przekazania ww. raportu doszło w związku z podjęciem przez Zarząd PPWK S.A. decyzji o ujawnieniu prognoz finansowych wierzycielom, z którymi PPWK S.A. prowadziła w ówczesnym czasie negocjacje dotyczące spłaty wierzytelności finansowych. Podanie do publicznej wiadomości prognozy miało na celu wyrównanie sytuacji wierzycieli i pozostałych uczestników rynku, co do dostępu do tychże informacji.

W dniach 30 i 31 lipca 2003 r., PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. oraz z wierzycielami finansowymi umowy (rb. 25 i 26 / 2003) na mocy których dokonała sprzedaży części edukacyjnej oraz częściowej spłaty i jednoczesnej redukcji pozostałej części zadłużenia. W związku z zawartymi transakcjami mającymi bardzo znaczący wpływ na wartość przychodów oraz osiągany przez Spółkę wynik finansowy jak również na jej poziom zadłużenia, a także biorąc pod uwagę planowany rozwój działalności spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o., Zarząd spółki po przekonaniu strategii spółki na lata 2004 - 2006, doszedł do wniosku że utrzymanie prognozy na lata 2004-2006 staje się niemożliwe.

Ze względu na nową faktyczną sytuację Spółki po dokonanej restrukturyzacji dalsze przekazywanie prognoz finansowych Spółki jest zdaniem Zarządu znacząco utrudnione i obciążone dużym ryzykiem błędu. Jednocześnie w celu poinformowania akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów o faktycznej sytuacji Spółki mogącej stanowić podstawę decyzji inwestycyjnych Zarząd PPWK zamieszcza poniżej podstawowe dane dotyczące PPWK S.A. ujawnione uprzednio w raportach bieżących lub okresowych Spółki.

Zrealizowanie transakcji sprzedaży części edukacyjnej oraz zawarcie porozumienia z wierzycielami finansowymi (rb. 25 i 47 /2003), a także zawarcie umów z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. (rb. 27 i 46 /2003) umożliwiło Spółce obniżenie zadłużenia wobec wierzycieli finansowych z poziomu 32,8 mln złotych przed transakcją do poziomu 9,2 mln na koniec 2003 roku. Na koniec 2003 roku jedynym wierzycielem finansowym (poza zadłużeniem wynikającym z umów leasingu) była firma Cresco. Termin spłaty całości zadłużenia przypada na lipiec 2006 roku, a za jego wcześniejszy wykup Spółce przysługuje dyskonto, którego wartość na koniec 2003 roku wynosiła 1,8 mln złotych. Spłacie ww. zadłużenia posłużą między innymi środki pozyskane ze sprzedaży akcji serii D (rb. 40 i 49 /2003), jak również oczekiwane wpływy uzyskane ze sprzedaży akcji własnych do spółek Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. (rb. 50/2003)

Od momentu wejścia w życie umowy ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. (rb. 26/2003) PPWK S.A. zaprzestała działalności na rynku wydawnictw edukacyjnych. Działalność ta przyniosła Spółce w latach 2000, 2001 i 2002 odpowiednio 17 mln, 10,6 mln i 7 mln złotych przychodów ze sprzedaży, co stanowiło odpowiednio 55%, 42%, i 41% całości przychodów ze sprzedaży.

Po dokonaniu sprzedaży części edukacyjnej działalność wydawnicza PPWK S.A. skoncentrowana została na rozwoju wydawnictw kartografii użytkowej, w tym również kartografii turystycznej sprzedawanych pod marką COPERNICUS oraz PPWK. Ponadto w spółce PPWK Inwestycje Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PPWK S.A.) rozwijana jest działalność w zakresie geograficznych baz danych i sprzedaży map cyfrowych (Navigo), działalność fotolotnicza, a także działalność w zakresie sprzedaży technologii zbierania i przetwarzania danych geograficznych (technologia MMS - Mobile Mapping System). PPWK Inwestycje realizuje ponadto jako członek bądź lider konsorcjum Topograficzną Bazę Danych dla województw: mazowieckiego, podlaskiego, pomorskiego i warmińsko-mazurskiego.

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W 2003 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

W 2003 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PPWK S.A. Według stanu na 31.12.2003 r. skład Zarządu PPWK S.A. był następujący:

Rafał Berliński – Prezes Zarządu
Beata Konopska – Członek Zarządu

W 2003 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PPWK S.A. 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.

Według stanu na 31 grudnia 2003 roku skład Rady Nadzorczej PPWK S.A. był następujący:

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

14. Wynagrodzenia wypłacone dla osób zarządzających i nadzorujących.

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

- wynagrodzenia członków zarządu	549 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej	153 tys. zł

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

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. Umowa została zawarta w oparciu o uchwałę Rady Nadzorczej Spółki z dnia 6 sierpnia 2003 r. Stosownie do w/w uchwały Rady Nadzorczej Spółki, umowa zawiera postanowienie o zakazie dalszej sprzedaży akcji przez okres 6 miesięcy. W wykonaniu w/w umowy w dniu 28 sierpnia 2003 r. pan Rafał Berliński nabył w/w pakiet akcji własnych PPWK.

W dniu 23 grudnia 2003 r. Zarząd PPWK S.A. otrzymał w trybie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi zawiadomienie o nabyciu przez spółkę Cresco Financial Advisors sp. z o.o. w dniu 22 grudnia 2003 r. 380 000 akcji PPWK S.A. reprezentujących 12,06% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawniających do wykonywania 9,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.; spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. nie posiadała przed powyższym nabyciem żadnych akcji PPWK S.A.,

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

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 15.06.2004 r.):

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

17. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Tabela 5: Aktywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Aktywa trwałe	22 195 922,68	49,0%	14 605 471,70	37,1%	-7 590 450,98	-34,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	10 934 903,23	24,1%	4 789 732,14	12,2%	-6 145 171,09	-56,2%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 708 026,53	8,2%	2 359 614,56	6,0%	-1 348 411,97	-36,4%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe	5 240 305,00	11,6%	5 286 305,00	13,4%	46 000,00	0,9%
V. Długoterminowe rozliczenia finansowe	2 312 687,92	5,1%	2 169 820,00	5,5%	-142 867,92	-6,2%
B. Aktywa obrotowe	23 111 811,01	51,0%	24 759 320,85	62,9%	1 647 509,84	7,1%
I. Zapasy	5 656 833,36	12,5%	2 922 944,17	7,4%	-2 733 889,19	-48,3%
II. Należności krótkoterminowe	7 534 569,35	16,6%	8 691 515,26	22,1%	1 156 945,91	15,4%
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 352 758,86	20,6%	12 656 144,53	32,2%	3 303 385,67	35,3%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	567 649,44	1,3%	488 716,89	1,2%	-78 932,55	-13,9%
AKTYWA RAZEM	45 307 733,69	100,0%	39 364 792,55	100,0%	-5 942 941,14	-13,1%

W 2003 roku nastąpił spadek wartości majątku PPWK. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze sprzedaży praw autorskich do wydawnictw szkolnych i edukacyjnych Spółki (wartości niematerialnych i prawnych) na rzecz wydawnictwa Nowa Era (pkt 6 ppkt 2), oraz ze spadku wartości zapasów związanego z zaprzestaniem działalności na rynku edukacyjnym. Wzrost należności krótkoterminowych oraz inwestycji krótkoterminowych związany był wyłącznie ze zwiększeniem należności handlowych oraz pożyczek i odsetek od pożyczek wobec podmiotów zależnych, w tym przede wszystkim wobec PPWK Inwestycje. Wzrost stanu inwestycji krótkoterminowych związany był również z przejściowym wzrostem stanu gotówki związanym z wpływem środków ze sprzedaży akcji serii D. Środki te przeznaczone zostaną na spłatę zadłużenia wobec Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. (pkt 6 ppkt 4 i 5).

Tabela 6: Pasywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Kapitał /fundusz/ własny	2 089 341,06	4,6%	9 001 125,12	22,9%	6 911 784,06	330,8%
I. Kapitał /fundusz/ podstawowy	3 276 304,72	7,2%	3 276 304,72	8,3%	0,00	0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy /wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	n/d
III. Udziały /akcje/ własne /wielkość ujemna/	-28 318 567,87	-62,5%	0,00	0,0%	28 318 567,87	-100,0%
IV. Kapitał /fundusz/ zapasowy	32 489 104,23	71,7%	9 211 413,74	23,4%	-23 277 690,49	-71,6%
V. Kapitał /fundusz/ z aktualizacji wyceny	240 890,06	0,5%	240 890,06	0,6%	0,00	0,0%
VI. Pozostałe kapitały /fundusze/ rezerwowe	7 994 132,02	17,6%	7 994 132,02	20,3%	0,00	0,0%
VII. Zysk /strata/ z lat ubiegłych	18 646 666,72	41,2%	-13 592 522,10	-34,5%	-32 239 188,82	-172,9%
VIII. Zysk /strata/ netto	-32 239 188,82	-71,2%	1 870 906,68	4,8%	34 110 095,50	-105,8%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego / wielkość ujemna/		0,0%		0,0%	0,00	n/d

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 218 392,63	95,4%	30 363 667,43	77,1%	-12 854 725,20	-29,7%
I. Rezerwy na zobowiązania	2 584 059,84	5,7%	1 054 804,12	2,7%	-1 529 255,72	-59,2%
II. Zobowiązania długoterminowe	17 940 834,95	39,6%	10 621 890,09	27,0%	-7 318 944,86	-40,8%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 693 497,84	50,1%	18 451 124,98	46,9%	-4 242 372,86	-18,7%
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,0%	235 848,24	0,6%	235 848,24	n/d
PASYWA RAZEM	45 307 733,69	100,0%	39 364 792,55	100,0%	-5 942 941,14	-13,1%

W 2003 roku nastąpiły znaczące zmiany w strukturze finansowania majątku PPWK. W znaczący sposób zwiększyła się wartość kapitałów własnych Spółki co spowodowane było sprzedażą akcji własnych a także osiągnięciem zysku netto. Istotnemu obniżeniu uległ również poziom zobowiązań – spłata oraz umorzenie części zobowiązań możliwa była dzięki sprzedaży części edukacyjnej na rzecz wydawnictwa Nowa Era (pkt 6 ppkt 2). Ponadto, w pozycji zobowiązania krótkoterminowe Spółka wykazuje kredyt obrotowy wobec BRE Banku, który na mocy umowy z BRE Bankiem zostanie rozliczony z chwilą wpisania banku do księgi wieczystej nieruchomości spółki zależnej PPWK (PPWK Inwestycje; pkt 9 i pkt 8 ppkt 3 i 6). Wartość kredytu obrotowego wobec BRE Bank na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosiła 13.914.622 zł, natomiast rezerwa na mające ulec umorzeniu odsetki od tego kredytu wyniosła na dzień 31 grudnia 2003 roku 454.776,22 złotych.

Tabela 7: Przychody i koszty w zł

	2002 r.	2003 r.	zmiana w zł	zmiana w %
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	17 156 244,59	15 337 498,67	-1 818 745,92	-10,6%
Koszty sprzedanych towarów i produktów	9 648 702,51	9 193 182,05	-455 520,46	-4,7%
Zysk/Strata brutto na sprzedaży	7 507 542,08	6 144 316,62	-1 363 225,46	-18,2%
Koszty sprzedaży	2 966 720,17	1 177 048,91	-1 789 671,26	-60,3%
Koszty ogólnego zarządu	11 699 797,36	8 944 101,44	-2 755 695,92	-23,6%
Zysk/Strata na sprzedaży	-7 158 975,45	-3 976 833,73	3 182 141,72	-44,4%
Pozostałe przychody operacyjne	556 499,86	8 065 048,03	7 508 548,17	1349,2%
Pozostałe koszty operacyjne	5 894 628,57	3 319 010,96	-2 575 617,61	-43,7%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-12 497 104,16	769 203,34	13 266 307,50	- n/d
Przychody finansowe	1 438 389,64	4 061 971,21	2 623 581,57	182,4%
Koszty finansowe	21 180 474,30	2 960 267,87	-18 220 206,43	-86,0%
Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-32 239 188,82	1 870 906,68	34 110 095,50	n/d
Zysk/Strata brutto	-32 239 188,82	1 870 906,68	34 110 095,50	n/d
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	0,00	0,00	0,00	n/d
Zysk/Strata netto	-32 239 188,82	1 870 906,68	34 110 095,50	n/d

W 2003 roku PPWK zanotowała nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży oraz dodatni wynik na poziomie zysku netto w wysokości niespełna 2 mln złotych. Na uzyskane wyniki finansowe decydujący wpływ miały następujące czynniki:

- § Zawarcie ze spółką Nowa Era umowy sprzedaży oraz licencji dotyczącej autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know - how oraz niektórych innych składników majątku PPWK, a także umowy o współpracy z Nowa Era; w następstwie zawartej umowy PPWK S.A. dokonała sprzedaży zapasów magazynowych wydawnictw szkolnych i edukacyjnych na rzecz wydawnictwa Nowa Era, a następnie zaprzestała działalności na rynku kartografii szkolnej i edukacyjnej; w efekcie począwszy od 1 sierpnia 2003 roku przychody ze

- sprzedaży Spółki pochodziły wyłącznie ze sprzedaży wydawnictw kartografii użytkowej i turystycznej, co wpłynęło na ich spadek w porównaniu z rokiem 2002;
- § Ponadto w związku ze sprzedażą aktywów edukacyjnych Spółka dokonała koniecznej redukcji zatrudnienia, której koszty w istotny sposób wpłynęły na osiągnięty wynik na sprzedaży;
 - § Uzyskanie pozytywnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej było wynikiem przede wszystkim zrealizowanej sprzedaży autorskich praw majątkowych, praw do znaków oraz udzielenia licencji na rzecz wydawnictwa Nowa Era; ponadto w związku ze sprzedażą części zapasów magazynowych do spółki Nowa Era, PPWK rozwiązała część rezerw aktualizujących stan wyrobów gotowych;
 - § Na uzyskanie pozytywnego wyniku na działalności finansowej wpłynęło przede wszystkim umorzenie części zadłużenia w związku z zawarciem w dniu 31 lipca porozumienia z wierzycielami finansowymi;
 - § Ponadto na wynik osiągnięty na działalności finansowej wpłynęło również zawarcie w dniu 26 listopada 2003 r. umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz umowy przejścia długu, której stronami są PPWK S.A., PPWK Inwestycje Sp. z o.o., oraz BRE Bank S.A., o której mowa w pkt. 9 i pkt 8 ppkt 3 i 6; z uwagi na fakt, iż do ostatniego dnia roku objętego niniejszym sprawozdaniem, tj. do 31 grudnia 2003 r. przeniesienie nieruchomości o którym mowa w ww. umowie nie zostało wpisane do księgi wieczystej, wynik na działalności finansowej pomniejszony został o utworzoną rezerwę na mające podlegać umorzeniu odsetki od kredytu obrotowego BRE Banku; stan rezerwy na ww. odsetki na 31 grudnia 2003 roku wyniósł 454.776,22 zł i w takiej wysokości pomniejszył wynik na działalności finansowej;

18. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym.

W dniu 30 stycznia 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że zaprzestaje publikacji prognoz finansowych grupy kapitałowej PPWK S.A.

W dniu 27 sierpnia 2002 r. oraz w dniu 15 listopada 2002 r., PPWK S.A. przekazała do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącej informacji o sporządzeniu prognozy finansowej dotyczącej PPWK S.A. (raport nr 73 i 102 / 2002). Do przekazania ww. raportu doszło w związku z podjęciem przez Zarząd PPWK S.A. decyzji o ujawnieniu prognoz finansowych wierzycielom, z którymi PPWK S.A. prowadziła w ówczesnym czasie negocjacje dotyczące spłaty wiarygodności finansowych. Podanie do publicznej wiadomości prognozy miało na celu wyrównanie sytuacji wierzycieli i pozostałych uczestników rynku, co do dostępu do tychże informacji.

W dniach 30 i 31 lipca 2003 r., PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. oraz z wierzycielami finansowymi umowy (rb. 25 i 26 / 2003) na mocy których dokonała sprzedaży części edukacyjnej oraz częściowej spłaty i jednoczesnej redukcji pozostałej części zadłużenia. W związku z zawartymi transakcjami mającymi bardzo znaczący wpływ na wartość przychodów oraz osiągany przez Spółkę wynik finansowy jak również na jej poziom zadłużenia, a także biorąc pod uwagę planowany rozwój działalności spółki zależnej PPWK Inwestycje Sp. z o.o., Zarząd spółki po przekonaniu strategii spółki na lata 2004 - 2006, doszedł do wniosku że utrzymanie prognozy na lata 2004-2006 staje się niemożliwe.

Ze względu na nową faktyczną sytuację Spółki po dokonanej restrukturyzacji dalsze przekazywanie prognoz finansowych Spółki jest zdaniem Zarządu znacząco utrudnione i obciążone dużym

ryzykiem błędu. Jednocześnie w celu poinformowania akcjonariuszy oraz potencjalnych inwestorów o faktycznej sytuacji Spółki mogącej stanowić podstawę decyzji inwestycyjnych Zarząd PPWK zamieszcza poniżej podstawowe dane dotyczące PPWK S.A. ujawnione uprzednio w raportach bieżących lub okresowych Spółki.

Zrealizowanie transakcji sprzedaży części edukacyjnej oraz zawarcie porozumienia z wierzycielami finansowymi (rb. 25 i 47 /2003), a także zawarcie umów z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. (rb. 27 i 46 /2003) umożliwiło Spółce obniżenie zadłużenia wobec wierzycieli finansowych z poziomu 32,8 mln złotych przed transakcją do poziomu 9,2 mln na koniec 2003 roku. Na koniec 2003 roku jedynym wierzycielem finansowym (poza zadłużeniem wynikającym z umów leasingu) była firma Cresco. Termin spłaty całości zadłużenia przypada na lipiec 2006 roku, a za jego wcześniejszy wykup Spółce przysługuje dyskonto, którego wartość na koniec 2003 roku wynosiła 1,8 mln złotych. Spłacie ww. zadłużenia posłużą między innymi środki pozyskane ze sprzedaży akcji serii D (rb. 40 i 49 /2003), jak również oczekiwane wpływy uzyskane ze sprzedaży akcji własnych do spółek Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. (rb. 50/2003)

Od momentu wejścia w życie umowy ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. (rb. 26/2003) PPWK S.A. zaprzestała działalności na rynku wydawnictw edukacyjnych. Działalność ta przyniosła Spółce w latach 2000, 2001 i 2002 odpowiednio 17 mln, 10,6 mln i 7 mln złotych przychodów ze sprzedaży, co stanowiło odpowiednio 55%, 42%, i 41% całości przychodów ze sprzedaży.

Po dokonaniu sprzedaży części edukacyjnej działalność wydawnicza PPWK S.A. skoncentrowana została na rozwoju wydawnictw kartografii użytkowej, w tym również kartografii turystycznej sprzedawanych pod marką COPERNICUS oraz PPWK. Ponadto w spółce PPWK Inwestycje Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PPWK S.A.) rozwijana jest działalność w zakresie geograficznych baz danych i sprzedaży map cyfrowych (Navigo), działalność fotolotnicza, a także działalność w zakresie sprzedaży technologii zbierania i przetwarzania danych geograficznych (technologia MMS - Mobile Mapping System). PPWK Inwestycje realizuje ponadto jako członek bądź lider konsorcjum Topograficzną Bazę Danych dla województw: mazowieckiego, podlaskiego, pomorskiego i warmińsko-mazurskiego.

W dniu 20 maja 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy PPWK S.A. zawarła ze spółką Agora S.A. z siedzibą w Warszawie szereg umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Przedmiotem wszystkich zawartych umów jest dostawa na rzecz Agora S.A. produktów PPWK S.A. Łączna wartość zawartych umów wynosi 4 452 tys. zł, przedmiotem umowy o największej wartości zawartej 15 kwietnia 2004 r. jest dostawa produktów PPWK S.A. za łączną cenę 3 088 tys. zł.

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

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

W dniu 27 maja 2004 r. Zarząd PPWK S.A. poinformował, iż w związku z dynamicznym rozwojem PPWK Inwestycje Sp. z o.o. (w 100% zależnej od PPWK S.A.) na stanowisko prezesa zarządu tej spółki powołany został pan Stefan Dunin-Wąsowicz.

Pan Stefan Dunin-Wąsowicz był wcześniej wieloletnim dyrektorem finansowym oraz dyrektorem ds. rozwoju w firmach Hewlett-Packard, Agilent Technologies i Philips. Pracował we Francji, Niemczech, Austrii, Szwajcarii i USA. Od 1 kwietnia 2004 jest członkiem zarządu PPWK Inwestycje.

PPWK Inwestycje Sp. z o.o. jest spółką utworzoną przez PPWK S.A. w roku 1999 i dedykowaną do rozwoju nowych technologii wizualizacji przestrzennej, opartych na cyfrowych danych geograficznych. Zakres działalności PPWK Inwestycje to poszukiwanie nowych sposobów gromadzenia i przetwarzania zasobów geograficznych z tradycyjnych postaci na cyfrowe – mapy cyfrowe, geograficzne bazy danych.

PPWK Inwestycje to również innowacyjne rozwiązania w zakresie modeli danych dla serwisów lokalizacyjnych (nawigacja, śledzenie pojazdów, lokalizacja obiektów) oraz modeli danych wspierających prace inżynierskie – m.in. planowanie przestrzenne i radiowe, ewidencja majątku. Firma świadczy również usługi z dziedziny geomarketingu i rozwija własne technologie i systemy GIS (rozwiązania internetowe, aplikacje na komputery PC, aplikacje na komputery PDA, aplikacje na telefony komórkowe, LBS) oraz usługi związane z danymi geograficznymi (geokodowanie, analizy NMT, analizy statystyczne i drogowe).

Do grona głównych klientów PPWK Inwestycje należą firmy Tele Atlas (światowy lider w zakresie tworzenia i rozwoju geograficznej bazy danych oraz wiodący dostawcą map cyfrowych i produktów nawigacyjnych w Europie i Ameryce Północnej), Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. (operator sieci Era), a także Główny Urząd Geodezji i Kartografii.

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności Spółki.

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Spółki należy zaliczyć:

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

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

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

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

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

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

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, 15 czerwca 2004 r.