

POCZTA

Od : Wojciech Górski

Data odbioru : 2004-08-13 17:46:43

Do : KPW EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2003

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

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

Za 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 2004-08-13

(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)	(miejsowość)	
Solec	18/20	
(ulica)	(numer)	
0-22 585-18-00	0-22 585-18-01	ppwk@ppwk.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
526-021-09-84	011525843	www.ppwk.pl
(NIP)	(REGON)	(www)

Misters Audytor Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Wprowadzenie | <input checked="" type="checkbox"/> Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym |
| <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany bilans | <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych |
| <input checked="" type="checkbox"/> Skonsolidowany rachunek zysków i strat | <input checked="" type="checkbox"/> Dodatkowe informacje i objaśnienia |
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Opinią o badanym rocznym skonsolidowanym 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	17 205	17 280	3 939	4 465
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 890	-16 274	-433	-4 205
III. Zysk (strata) brutto	-1 489	-19 772	-341	-5 109
IV. Zysk (strata) netto	-1 489	-19 772	-341	-5 109
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 510	-2 276	1 033	-588
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 996	-2 778	457	-718
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 976	5 157	-1 139	1 333
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 530	103	350	27
IX. Aktywa, razem	21 155	29 846	4 485	7 424
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 365	43 721	6 649	10 875
XI. Zobowiązania długoterminowe	10 622	17 941	2 252	4 463
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	18 111	23 024	3 840	5 727
XIII. Kapitał własny	-10 210	-13 875	-2 165	-3 451
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)	-0,47	-6,28	-0,11	-1,62
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	-3,24	-4,40	-0,69	-1,10

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

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

PISMO PREZESA ZARZĄDU

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta jest:

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

Sektor wg klasyfikacji GPW: inne

Pozostałe segmenty działalności grupy:

- PPWK Inwestycje Sp. z o.o. - działalność produkcyjna, usługowa, handlowa a w szczególności w zakresie opracowania, wydawania i reprodukcji wydawnictw kartograficznych
 - Warszawska Drukarnia Akcydensowa S.A. w upadłości - produkcja poligraficzna
 - Mappa Sp. z o.o. w likwidacji - działalność wytwórcza, handlowa, usługowa i badawczo-rozwojowa a w szczególności w zakresie rozpowszechniania obrazu, dźwięku i tekstu w sieci INTERNET oraz sprzedaży cyfrowych wydawnictw kartograficznych.
 - PPWK Cirrus Sp. z o.o. - działalność wydawnicza, poligraficzna
 - Polska Kompania Dystrybucyjna Sp zoo - działalność wydawnicza, wytwarzanie i sprzedaż oprogramowania, działalność poligraficzna, świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport, sprzedaż hurtowa i detaliczna
- b. Zgodnie z postanowieniem Uchwały Nr 2 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 sierpnia 2003 roku PPWK S.A. będzie kontynuować działalność, pomimo iż bilans Spółki za rok 2002 wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów: zapasowego, rezerwowych i jednej trzeciej części kapitału zakładowego.

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

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

- c. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane za 2003 rok oraz porównywalne dane za 2002 rok.
- d. W skład przedsiębiorstwa emitenta ani w jednostek grupy kapitałowej nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.
- e. W czasie okresu, za który prezentowane jest sprawozdanie nie nastąpiło połączenie spółek.

- f. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz grupę kapitałową, z wyłączeniem Mappa Sp. z o.o. w likwidacji. Zarząd Emitenta uważa, iż kontynuacja działalności spółki jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Spółka wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

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

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

- 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 ciągłe 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:

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	4.062 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	20.241 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	1.066 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	15.319 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	922 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	1.981 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	814 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	21 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	3.528 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.

- a. Sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy oraz za okres porównywalny nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.
- b. 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.
- c. 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 materiałowy.

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 ujmują 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 wykazują się w kwotach wymagających zapłaty.

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

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

Jednostka tworzy odpisy aktualizujące wartość od następujących należności:

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

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

Kwalifikacja na dzień bilansowy

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

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

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

MATERIAŁY I TOWARY

W ciągu roku obrotowego ewidencja księgowa materiałów i towarów powinna być prowadzona w cenach ewidencyjnych z uwzględnieniem różnic między ceną ewidencyjną a rzeczywistą ceną zakupu. Różnica pomiędzy ceną zakupu a ceną ewidencyjną wykazywana jest na kontach 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,

- d. 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 = 4,7170
- 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 = 4,7170
- 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	2 169	4 515
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 134	2 773
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	640	1 090
4.	Inwestycje długoterminowe	61	60
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	381	591
II.	Aktywa obrotowe	2 316	2 909
	A k t y w a r a z e m	4 485	7 424
I.	Kapitał własny	-2 165	-3 451
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 182	11 298
1.	Rezerwy na zobowiązania	549	712
2.	Zobowiązania długoterminowe	2 252	4 463
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 840	5 727
4.	Rozliczenia międzyokresowe	50	0
	P a s y w a r a z e m	4 485	7 424
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		12.2003	12.2002
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 939	4 465
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w	2 383	2 493
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	1 556	1 972
IV.	Koszty sprzedaży	269	767
V.	Koszty ogólnego zarządu	2 362	3 602
VI.	Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-1 075	-2 397
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	1 901	57
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	1 258	1 866
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-433	-4 205
X.	Przychody finansowe	774	77
XI.	Koszty finansowe	682	981
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-341	-5 109
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0	0
XIV.	Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-341	-5 109
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)	-341	-5 109
RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		12.2003	12.2002
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-341	-5 109
II.	Korekty razem	1 374	4 521
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 033	-588
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności		
I.	Wpływy	902	149
II.	Wydatki	445	867
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	457	-718
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	3 293	2 693
II.	Wydatki	4 433	1 360
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 139	1 333
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	350	27
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	350	27
F.	Środki pieniężne na początek okresu	131	121
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	482	148

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.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	2003	2002
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		10 229	18 150
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	5 349	11 150
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2		4 383
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	2 797	4 383
4.2. Od pozostałych jednostek			241
5. Inwestycje długoterminowe	5	287	241
5.2. Wartości niematerialne i prawne			241
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		287	241
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		287	241
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			146
5.4. Inne inwestycje długoterminowe			2 376
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	1 796	2 376
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			2 376
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 796	2 376
II. Aktywa obrotowe		10 926	11 696
1. Zapasy	7	2 915	5 657
2. Należności krótkoterminowe	8,9	5 411	4 869
2.1. Od jednostek powiązanych		1 609	
2.2. Od pozostałych jednostek		3 802	4 869
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	2 103	573
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 103	573
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 103	573
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	497	597
A k t y w a r a z e m		21 155	29 846
PASYWA			
I. Kapitał własny		-10 210	-13 875
1. Kapitał zakładowy	13	3 276	3 276
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14		-31 673
4. Kapitał zapasowy	15	5 857	32 489
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	241	241
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	7 994	7 994
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-26 089	-6 430
9. Zysk (strata) netto		-1 489	-19 772
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		31 365	43 721
1. Rezerwy na zobowiązania	21	2 396	2 756
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		334	1 272
b) krótkoterminowa		334	1 272
1.3. Pozostałe rezerwy		2 062	1 484
b) krótkoterminowe		2 062	1 484
2. Zobowiązania długoterminowe	22	10 622	17 941
2.2. Wobec pozostałych jednostek		10 622	17 941
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	18 111	23 024
3.2. Wobec pozostałych jednostek		17 856	22 763
3.3. Fundusze specjalne		255	261
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	236	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		236	
b) krótkoterminowe		236	
P a s y w a r a z e m		21 155	29 846
Wartość księgowa		-10 210	-13 875
Liczba akcji		3 150 293	3 150 293
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	-3,24	-4,40

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		17 205	17 280
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	17 001	16 863
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	204	417
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		10 408	9 649
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	10 232	9 333
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		176	316
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		6 797	7 631
IV. Koszty sprzedaży	29	1 177	2 967
V. Koszty ogólnego zarządu	29	10 317	13 939
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		-4 697	-9 275
VII. Pozostałe przychody operacyjne		8 301	221
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			57
3. Inne przychody operacyjne	30	8 301	164
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		5 494	7 220
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10	10
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 217	1 165
3. Inne koszty operacyjne	31	4 267	6 045
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-1 890	-16 274
X. Przychody finansowe	32	3 379	299
2. Odsetki, w tym:		8	68
5. Inne		3 371	231

	Nota	2003	2002
XI. Koszty finansowe	33	2 978	3 797
1. Odsetki, w tym:		2 659	2 925
4. Inne		319	872
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		-1 489	-19 772
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		-1 489	-19 772
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	-1 489	-19 772
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-1 489	-19 772
Srednia ważona liczba akcji zwykłych		3 150 293	3 150 293
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	-0,47	-6,28

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-13 875	6 203
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-13 875	6 203
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	-31 673	-31 442
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	31 673	-231
a) zwiększenia (z tytułu)	-7	-231
	-7	-231
b) zmniejszenia (z tytułu)	28 325	
	31 680	
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		-31 673
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	32 489	32 293
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-26 632	196
a) zwiększenia (z tytułu)		271
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		271
b) zmniejszenia (z tytułu)	26 632	75
- pokrycia straty	26 632	
		75
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	5 857	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
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-6 430	484
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 150	2 150
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 150	2 150
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 150	2 150
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-8 580	-1 666
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-8 580	-1 666
a) zwiększenia (z tytułu)	-19 659	-6 643
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-19 772	-6 643
	113	
b) zmniejszenia (z tytułu)		271
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		271
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-28 239	-8 580
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-26 089	-6 430
9. Wynik netto	-1 489	-19 772
b) strata netto	-1 489	-19 772
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-10 210	-13 875
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-10 210	-13 875

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-1 489	-19 772
II. Korekty razem	5 999	17 496
3. Amortyzacja, w tym:	4 570	6 003
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 651	1 692
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	944	7
7. Zmiana stanu rezerw	-360	1 560
8. Zmiana stanu zapasów	2 743	2 052
9. Zmiana stanu należności	708	4 393
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 271	425
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 029	1 364
12. Inne korekty	-15	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	4 510	-2 276
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 939	577
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 931	509
3. Z aktywów finansowych, w tym:	8	68
b) w pozostałych jednostkach	8	68
- odsetki	8	68
II. Wydatki	1 943	3 355
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 897	3 249
3. Na aktywa finansowe, w tym:	46	106
a) w jednostkach powiązanych	46	106
- nabycie aktywów finansowych	46	106
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	1 996	-2 778
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	19 360	5 263

	2003	2002
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		220
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 906	1 915
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	11 800	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	816	1 367
8. Odsetki	1 838	1 761
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-4 976	5 157
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	1 530	103
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 530	103
F. Środki pieniężne na początek okresu	573	470
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	2 103	573

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	5 003	10 173
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	346	977
- oprogramowanie komputerowe	346	977
Wartości niematerialne i prawne, razem	5 349	11 150

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	14 192		3 082	3 082			17 274
b) zwiększenia (z tytułu)	1 854		62	62			1 916
- zakup			62	62			62
- przeniesienia	1 854						1 854
c) zmniejszenia (z tytułu)	7 539		11	11			7 550
- sprzedaż	6 375						6 375
- przeklasyfikowanie			5	5			5
- likwidacja	1 164		6	6			1 170
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	8 507		3 133	3 133			11 640
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 019		2 105	2 105			6 124
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-515		682	682			167
- umorzenie	2 341		681	681			3 022
- korekty	4 019		5	5			5
- sprzedaż	-2 595						-2 595
- likwidacja	-261		-7	-7			
- przeklasyfikowanie			3	3			
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3 504		2 787	2 787			6 291
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 003		346	346			5 349

Nie miały miejsca nieplanowane 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	5 349	11 150
Wartości niematerialne i prawne, razem	5 349	11 150

NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	2 797	4 384
- urządzenia techniczne i maszyny	1 717	2 745
- środki transportu	1 051	1 497
- inne środki trwałe	29	142
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 797	4 384

NOTA 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu			6 594	2 354	453	9 401
b) zwiększenia (z tytułu)			42		12	54
- zakup			42			42
- przeklasyfikowanie					12	12
c) zmniejszenia (z tytułu)			378	569	185	1 132
- sprzedaż			313	341	61	715
- przeklasyfikowanie			7			7
- korekty			58	172	124	354
- likwidacja				56		56
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			6 258	1 785	280	8 323
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			3 848	858	312	5 018
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			693	-124	-61	508
- odpisy			968	327	20	1 315
- zmniejszenia z tytułu sprzedaży			-248	-251	-54	-553
- przeklasyfikowanie			-3			-3
- korekty			-24	-155	-27	-206
- zmniejszenia z tytułu likwidacji			0	-45		-45
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			4 541	734	251	5 526
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu			1 717	1 051	29	2 797

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

NOTA 3C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	652	1 233
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	2 797	4 383

NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	287	241
- udziały lub akcje	287	241
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	287	241

NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	241	146
b) zwiększenia (z tytułu)	46	95
- nabycie udziałów	46	95
d) stan na koniec okresu	287	241

NOTA 5E

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

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.															
Lp.	a	m						n		o		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:					
	nazwa jednostki	kapitał zakładowy	nałeżne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub nałeżne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
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			
3	PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	14	54		-40	-40		12	12			26			
4	PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	2 856	22 420		-19 564	-16 000	-3 564	16 044	16 044	2 368	2 368	20 241	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 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	287	241
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	287	241

NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	287	241
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	287	241
- wartość na początek okresu	241	146
- wartość według cen nabycia	46	95
Wartość według cen nabycia, razem	46	95
Wartość na początek okresu, razem	241	146
Wartość bilansowa, razem	287	241

NOTA 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	287	241
Inne inwestycje długoterminowe, razem	287	241

NOTA 6B

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:	1 623	2 108
- prace redakcyjne	1 430	1 971
- projekty	193	137
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 796	2 376

NOTA 7

ZAPASY	2003	2002
a) materiały	16	370
b) półprodukty i produkty w toku	389	1 484
c) produkty gotowe	2 495	3 734
d) towary	15	69
Zapasy, razem	2 915	5 657

NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych	1 609	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14	
- do 12 miesięcy	14	
- inne	1 595	
b) należności od pozostałych jednostek	3 802	4 869
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 499	2 731
- do 12 miesięcy	2 499	2 731
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 075	1 957
- inne	228	181
Należności krótkoterminowe netto, razem	5 411	4 869
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 877	2 652
Należności krótkoterminowe brutto, razem	7 288	7 521

NOTA 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	14	
- od jednostek zależnych	14	
b) inne, w tym:	1 595	
- od jednostek zależnych	1 595	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 609	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	1 609	

NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	2 652	1 462
a) zwiększenia (z tytułu)	158	1 532
- utworzenie	158	1 532
b) zmniejszenia (z tytułu)	933	342
- rozwiązanie	933	342
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 877	2 652

NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	7 199	10 204
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	89	
b1. jednostka/waluta 1 / USD	3	
tys. zł	11	
b2. jednostka/waluta 1 / EUR	16	
tys. zł	78	

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
Należności krótkoterminowe, razem	7 288	10 204

NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	643	699
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	386	442
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	76	65
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	148	6
e) powyżej 1 roku	1 045	71
f) należności przeterminowane	1 896	4 100
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	4 194	5 383
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 681	2 652
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 513	2 731

NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE 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	716	1 195
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 896	4 100
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 681	2 652
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	215	1 448

NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 103	573
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 103	573
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	2 103	573

NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	2 103	573
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 103	573

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	497	597
- ubezpieczenia	38	37
- projekty	319	362
- inne	18	198
- koszt organizacji kapitału	122	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	497	597

NOTA 13

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

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%

NOTA 15

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	4 546	7 900
e) inny (wg rodzaju)	419	639
- przeniesienie zysku 2001		271
- inny	419	368
Kapitał zapasowy, razem	5 857	32 489

NOTA 16

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

NOTA 17

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 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	1 272	1 196
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	805	800
- rezerwa na odprawy	71	174
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	246	222
- rezerwa na premie i nagrody	128	
- rezerwa na wynagrodzenia	22	
b) zwiększenia (z tytułu)	393	476
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	6	13
- rezerwa na odprawy	41	77
- rezerwa na premie i nagrody	84	128
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	221	236
- rezerwa na wynagrodzenia	41	22
c) wykorzystanie (z tytułu)	752	400
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	527	8
- rezerwa na odprawy	85	180
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	56	212
- rezerwa na premie i nagrody	35	
- rezerwa na wynagrodzenia	49	
d) rozwiązanie (z tytułu)	579	
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	180	
- rezerwa na na koszty niepodatkowe	282	
- rezerwa na odprawy	3	
- rezerwa na premie i nagrody	92	
- rezerwa na wynagrodzenia	22	
e) stan na koniec okresu	334	1 272

NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	1 484	
- badanie bilansu	36	
- odsetki bankowe	1 164	
- zobowiązania	190	
- użytkowanie wieczyste	58	
- przyszłe koszty	36	
b) zwiększenia (z tytułu)	3 609	1 484
- badanie bilansu	65	36
- odsetki bankowe	1 913	1 164
- zobowiązania		190
- odsetki od zobowiązań	343	
- użytkowanie wieczyste	1 288	58
- przyszłe koszty		36
c) wykorzystanie (z tytułu)	2 796	
- badanie bilansu	20	
- odsetki bankowe	2 624	
- zobowiązania		
- użytkowanie wieczyste	116	
- przyszłe koszty	36	
d) rozwiązanie (z tytułu)	235	
- badanie bilansu	45	
- zobowiązania - reklasyfikacja	190	
e) stan na koniec okresu	2 062	1 484

Obecnie rezerwa na zobowiązania prezentowana w innych rozliczeniach międzyokresowych.

NOTA 22A

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 22B

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 22C

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
b2. jednostka/waluta 1 / USD	351	406
tys. zł	1 313	1 555
Zobowiązania długoterminowe, razem	10 622	17 941

NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
f) wobec pozostałych jednostek	17 856	22 763
- kredyty i pożyczki, w tym:	13 915	11 588
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		2 308
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	370	990
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 847	6 593
- do 12 miesięcy	2 847	6 593
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	318	920
- z tytułu wynagrodzeń	212	55
- inne (wg tytułów)	194	309
- inne	194	309
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	255	261
- ZFŚS	255	261
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	18 111	23 024

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	17 272	22 038
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	839	986
b1. jednostka/waluta 1 / EUR	101	127
tys. zł	475	510
b1. jednostka/waluta 1 / USD	80	123
tys. zł	297	473
b1. jednostka/waluta 1 / GBP	1	1
tys. zł	3	3
pozostałe waluty w tys. zł	64	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	18 111	23 024

NOTA 23C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
BRE BANK S.A. O/Warszawa	Warszawa; ul. Królewska	13 914	PLN	13 915	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 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	236	
- faktury zakupowe	236	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	236	

NOTA 25

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

$-10\,210\,342,61\ \text{zł} / 3\,150\,293\ \text{akcje} = -3.24$

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
- wyrobów	12 566	15 973
- usługi działalności pomocniczej	2 005	
- usługi	2 430	890
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	17 001	16 863

NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	16 428	16 863
b) eksport	573	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	17 001	16 863

NOTA 28A

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 28B

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 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a) amortyzacja	4 570	6 005
b) zużycie materiałów i energii	860	1 809
c) usługi obce	6 590	10 697
d) podatki i opłaty	501	423
e) wynagrodzenia	6 581	8 207
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 018	1 512
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	834	2 214
Koszty według rodzaju, razem	20 954	30 867
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	772	-4 628
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		30 867
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 177	-2 967
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-10 317	-13 939
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 232	9 333

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	3 805	
- na wyroby	2 290	
- na należności	822	
- na urlopy	340	
- przyszłe koszty	353	
b) pozostałe, w tym:	4 496	164
- inne	384	164
- przychody Nowa Era	4 112	
Inne przychody operacyjne, razem	8 301	164

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	64	1 715
- wyroby		
- należności	64	1 531
- przyszłe koszty		184
- odsetki bankowe		
b) pozostałe, w tym:	4 203	4 330

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
- spisane prace redakcyjne		808
- darowizny	12	19
- likwidacja wyrobów		1 568
- postępowanie sporne		18
- likwidacja materiałów	179	
- likwidacja WNIPI	903	
- spisane ST	580	
- koszty uzgodnień kont	130	
- pozostałe	1 072	591
- projekty spisane w koszcie	117	1 326
- użytkowanie wieczyste	1 210	
Inne koszty operacyjne, razem	4 267	6 045

NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
- od pozostałych jednostek	8	68
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	8	68

NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
a) dodatnie różnice kursowe	87	223
- zrealizowane	87	110
- zrealizowane, dot. przekształcenia RZiS (leasing)		113
c) pozostałe, w tym:	3 284	8
- umorzenie kredytu	3 284	
- inne		8
Inne przychody finansowe, razem	3 371	231

NOTA 33A

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	648	151
- dla innych jednostek	648	151
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 659	2 925

NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	50	159
- zrealizowane	50	159
c) pozostałe, w tym:	269	713
- prowizje od kredytów		20
- koszty transakcji terminowych		277
- inne	14	183
- odsetkowe części rat leasingowych	143	139
- koszty organizacji kapitału	112	94
Inne koszty finansowe, razem	319	872

NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 490	-19 720
2. Korekty konsolidacyjne	204	22 250
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 167	-27 418
3.1. Przychody nieopodatkowane	2 838	2 786
- rozwiązanie rezerw pozostałych	653	731
- rozwiązanie rezerwy na należności	785	
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	77	
- rozwiązanie rezerwy na f-ry korygujące	66	469
- 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	1 329	-30 204
- odsetki wymagalne	-710	-1 172
- amortyzacja leasing	-884	-400
- rezerwa na wyroby	-814	-1 844
- reprezentacja i reklama	-277	-792
- amortyzacja prac redakcyjnych		-454
- odpisy ZFSS	-64	-71
- pozostałe	-6	-217
- pozostałe opłaty	-149	
- PFRON	-69	-78
- rezerwa na wynagrodzenia		-57
- odsetki budżetowe	-43	-52
- rezerwa na odpisy	3	-24
- darowizna	-12	-19
- koszty uzgodnień sald	-141	-55
- delegacje	-5	
- amortyzacja powyżej 10.000 EURO	-1	-8
- rezerwa na f-ry korygujące	-10	-227
- rezerwa na urlopy	-199	-39

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	902	1 354
- amortyzacja z ulgi inwestycyjnej		-129
- koszty postępowania spornego	-5	-32
- koszty transakcji terminowych		-275
- użytkowanie wieczyste	-19	
- leasing	966	-39
- likwidacja produkcji w toku	-179	-1 082
- odpis aktualizacyjny	-404	-17 420
- odszkodowania		-7
- pozostałe koszty operacyjne	-1 752	-2 373
- rezerwa na koszty	441	158
- rezerwa na należności	-63	-1 627
- rezerwa na umowy cywilne	-11	
- rezerwa na odsetki bankowe		-1 164
- rezerwa na premie	-78	-40
- rezerwa na przyszłe zobowiązania		-204
- rezerwa na użytkowanie wieczyste	-1 210	
- rezerwa na towary		-51
- różnice kursowe	-29	
- ubezpieczenia majątkowe		-42
- spisane RMK	-705	
- odsetki od kredytów	696	
- odsetki należne	-24	
- nie wypłacone umowy cywilne	-104	
- odsetki od nakazów i ugod	-210	
- rezerwa na odsetki handlowe	-343	
- sprzedaż akcji własnych skupionych z rynku	6 983	
- rezerwa na fundusz osobowy	-29	
- różnica między bilansową a podatkową wartością sprzedaży leasing	30	
- koszt umów leasingowych	-143	
- rezerwa na projekty		-1 618
- podatek od nieruchomości		-58
- koszty dot. 2001 r.		-46
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0

NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 871	-32 239
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-3 564	-9 783
e) korekty konsolidacyjne	204	22 250
Zysk (strata) netto	-1 489	-19 772

NOTA 40

Sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą:

zysk (strata) netto (zanualizowany) / Średnia ważona liczba akcji zwykłych.

strata za 2003 r. 1.489.154,55 zł / 3 150 293 = -0,47

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Działalność operacyjna obejmuje:

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

Działalność inwestycyjna polega na nabywaniu oraz sprzedaży:

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

A. Wynik finansowy netto w kwocie -1.489 tys. zł podlega korekcie o następujące pozycje:

1. koszty nie powodujące wydatków do których zalicza się:

	31.12.2003
amortyzacja	4 570
zysk / strata z tytułu różnic kursowych	0
odsetki i dywidendy	2 651
zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	944
ogółem koszty nie powodujące wydatków	8 165

2. zmiana stanu rezerw

	31.12.2003	2002 rok	31.12.2003
zmiana stanu pozostałych rezerw	2 396	2 756	-360
korekty o:			0
- niezapłacone odsetki			0
rezerwy po korektach			-360

3. zmiana stanu zapasów

	31.12.2003	2002 rok	31.12.2003
zmiana stanu zapasów	2 914	5 657	2 743
korekty o:			0
- zwiększenie stanu RMK czynnych			0
zapasy po korektach			2 743

4. zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych

			31.12.2003
zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne			-6 872
korekty o:			0
- pożyczki			0
- kredyty bankowe			-2 327
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			2 308
- z tytułu leasingu			620
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych po korektach			-6 271

5. zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

	31.12.2003	2002 rok	31.12.2003
rozliczenia międzyokresowe czynne	2 295	2 972	677
rozliczenia międzyokresowe bierne	236	0	236
korekty o:			116
- przesunięcie wartości prac redakcyjnych z RMK do WNiP			0
- zmniejszenie stanu RMK z powodu niepewności (utworzenie			0
- przesunięcie wartość projektów do pozostałych wydatków			0
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych po korektach			1 029

6. pozostałe korekty przepływów z działalności operacyjnej

		31.12.2003
podatek dochodowy (wykazany w rachunku zysków i strat)		0
podatek dochodowy zapłacony		0
zmiana stanu należności		707
zmiana stanu przychodów przysługujących okresów		0
pozostałe korekty i korekty należności		-14
ogółem zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów		693

Ogółem środki pieniężne z działalności operacyjnej wynoszą 4.510 tys. zł

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

	31.12.2003
Wpływy z działalności inwestycyjnej:	3 939
- sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego	3 931
- sprzedaż składników finansowego majątku trwałego, w tym:	0
- sprzedaż papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu	0
- otrzymane odsetki	8
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej:	1 943
- nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych	1 897
- nabycie składników rzeczowego majątku trwałego	46
- nabycie aktywów finansowych, w tym	0
- udzielone pożyczki	0
- pozostałe wydatki	0
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 996

Ogółem środki pieniężne z działalności inwestycyjnej wynoszą 1.996 tys. zł

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

	31.12.2003
Wpływy z działalności finansowej:	14 384
- zaciągnięcie kredytów i pożyczek	9 529
- emisja dłużnych papierów wartościowych	2 200
- inne wpływy finansowe	2 655
Wydatki z tytułu działalności finansowej:	19 359
- spłata kredytów bankowych i pożyczek	4 905
- nabycie akcji (udziałów) własnych celem umorzenia	0
- wykup dłużnych papierów wartościowych	11 800
- zapłacone odsetki	1 838
- pozostałe wydatki	816
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 975

Ogółem środki pieniężne z działalności finansowej wynoszą -4.975 tys. zł

Zmiana stanu środków pieniężnych ogółem w 2003 r. wyniosła 1.530 tys. zł

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1

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

Nota nr 2

W okresie sprawozdawczym PPWK S.A. udzieliła poręczenia za spółkę PPWK Inwestycje Sp. z o.o. zapłaty podwyższonej opłaty z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości do kwoty 461.524,14 zł rocznie, wraz z odsetkami, za lata 2001 - 2003; poręczenia udzielono na rzecz BRE Bank S.A. przejmującego użytkowanie wieczyste nieruchomości; w okresie sprawozdawczym nie udzielono innych poręczeń ani gwarancji 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 następujących 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 w PPWK S.A. 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

W PPWK Inwestycje nakłady na maszyny i urządzenia w okresie sprawozdawczym wyniosły 22 tys. złotych.

Na 2004 rok w spółce zależnej - PPWK Inwestycje - planowane są inwestycje w środki trwałe i oprogramowanie w kwocie około 600 tys. złotych. Inwestycje będą dotyczyły głównie sprzętu do własnego samochodu pomiarowego, sprzętu do rozwoju i testów technologii MMS PPWK, a także oprogramowania do stacji graficznych. Ponadto inwestycje związane będą z tworzeniem nowych stanowisk pracy.

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 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	4.062 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	20.241 tys. zł
- kwota wzajemnych należności	1.066 tys. zł
- kwota wzajemnych zobowiązań	15.319 tys. zł
- przychody z wzajemnych transakcji	922 tys. zł
- koszty z wzajemnych transakcji	1.981 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	814 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych	21 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	3.528 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 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

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

31.12.2002	PPWK SA	PPWK Inwestycje	razem
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	PPWK SA	PPWK Inwestycje	razem
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 Grupy PPWK SA

- wynagrodzenia członków zarządu	648 tys. zł
- wynagrodzenie rady nadzorczej	153 tys. zł

Nota nr 10

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

Nota nr 11

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

Nota nr 12

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

1/ 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 osiąganym 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.

2/ W dniu 3 marca 2004 r. spółka PPWK Inwestycje sp. z o.o. (jednostka zależna od PPWK S.A.) zawarła ze spółką Tele Atlas Data's-Hertogenbosch BV z siedzibą w Holandii (Nabywca) znaczącą umowę (Umowa). Przedmiotem Umowy jest dostawa przez PPWK Inwestycje do końca 2005 r. Zestawów MMS PPWK (Mobile Mapping System) wraz z oprogramowaniem OASIS. Umowa reguluje również zasady świadczenia na rzecz Nabywcy usług serwisowych związanych z dostarczaniem zestawami i oprogramowaniem.

Minimalna wartość zamówienia wynikającego z Umowy to 1.219.000 EURO, a minimalna łączna wartość zamówień z umów zawartych z Nabywcą w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 1.535.500 EURO.

Umowa uprawnia Nabywcę do odstąpienia od Umowy za zapłatą odstępnego w maksymalnej wysokości 250.000 EURO.

Umowa przewiduje zabezpieczenie wykonania umowy przez PPWK Inwestycje w postaci ustanowienia depozytu technologicznego na rzecz Nabywcy. W przypadku niewykonania umowy przez PPWK Inwestycje Nabywca uprawniony będzie do otwarcia powyższego depozytu zawierającego szczegółowe informacje o technologii MMS PPWK. Wartość depozytu strony Umowy określiły na 2.000.000 EURO.

Kryterium uznania Umowy za znaczącą umowę jest stosunek wartości Umowy do kapitałów własnych PPWK S.A.

Technologia MMS PPWK umożliwia zbieranie i korelowanie danych pozycyjnych poruszającego się pojazdu z danymi rastrowymi zbieranymi podczas poruszania się pojazdu. System daje możliwość przeglądania i przetwarzania zebranych danych rastrowych. Oprogramowanie OASIS umożliwia przetwarzanie danych zgromadzonych przy wykorzystaniu technologii MMS PPWK w czasie poruszania się pojazdu i wprowadzanie ich do bazy danych ESRI.

Technologia MMS PPWK wykorzystywana jest w zakresie zbierania informacji geograficznych i topograficznych, jak również danych dotyczących ruchu i transportu, w tym przede wszystkim danych umożliwiających tworzenie systemów nawigacyjnych i map cyfrowych.

Tele Atlas jest światowym liderem w zakresie tworzenia i rozwoju geograficznej bazy danych oraz wiodącym dostawcą map cyfrowych i produktów nawigacyjnych w Europie i Ameryce Północnej.

3/ 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.

4/ 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.

5/ W dniu 16 lipca 2004 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks zmieniający umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know-how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zawartą w dniu 30 lipca 2003 r. Powyższa umowa ma charakter umowy znaczącej, o której Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 23/2003.

Zmiany ww. umowy dotyczą:

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

Nota nr 13

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

Nota nr 14

Skumulowana średnioważona stopa inflacji z okresu ostatnich 3 lat działalności Spółki wynosiła 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		814 tys. zł
- przychody z tytułu operacji finansowych		21 tys. zł
- suma bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego		3.528 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		

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

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

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:

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

- tw. części edukacyjnej PPWK S.A. na rzecz Nowej Ery Sp. z o.o., po dacie przekazania przez Nową Erę Sp. z o.o. na rachunek zastrzeżony całej ceny za jaką Nowa Era Sp. z o.o. nabywa część edukacyjną PPWK S.A., w ten sposób po spłaceniu obligacji PPWK S.A. należących do MAC Edukacja S.A. wygasną wszystkie zastawy rejestrowe na aktywach, których część stanowi przedmiot umowy z Nową Erą Sp. z o.o.,
7. stroną Porozumienia z Wierzycielami jak również nabywcą bonów dłużnych wskazanych w pkt 5 powyżej jest spółka Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązaniem z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
 8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartości tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

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

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

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

W dniu 6 sierpnia 2003 r. 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 zł łych 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. znajdą zastosowanie w przyszłych produktach. Wartość sprzedaży na tych produktach pokryje poniesione na ich wytworzenie koszty.

Nota nr 19

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

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

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

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

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

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

W celu realizacji powyżej opisanego programu opcyjnego spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o subemisję

usługową. W wyniku tej umowy wszystkie akcje nowej emisji zostały objęte przez Raiffeisen Bank Polska S A, który udostępnić je będzie uprawnionym osobom. Według stanu na koniec okresu r. żadna akcja emisji serii D nie została objęta przez uprawnione osoby.

Według oceny Zarządu w 2002 roku, z uwagi na warunki realizacji opcji, nie występowało ryzyko skutków finansowych dla spółki, w związku z ich ewentualną realizacją.

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

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

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

W 2002 roku intencją Zarządu PPWK S.A. była 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., w dniu 1 kwietnia 2003 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.

W dniu 1 września 2003 r. Zarząd PPWK S.A. otrzymał, na podstawie art. 147 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, zawiadomienie od spółki KVK Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o zbyciu w dniu 28 sierpnia 2003 r. akcji PPWK S.A. w liczbie powodującej, że KVK Inwestycje sp. z o.o. posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie spółka KVK Inwestycje sp. z o.o. oświadczyła, że po dokonaniu powyższego zbycia nie posiada żadnych akcji spółki PPWK S.A. W dniu 31 sierpnia 2003 roku spółka KVK Inwestycje sp. z o.o. dokonała zapłaty ceny za akcje nabyte wcześniej od PPWK S.A.

W dniu 23 grudnia 2003 r. Zarząd PPWK S.A. zawarł ze spółkami: Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o. (poprzednia firma Mindori 25 Sp. z o.o.) oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. (poprzednia firma Mindori 31 Sp. z o.o.) aneksy do zawartych z

tymi spółkami umów, o których mowa w raporcie bieżącym nr 6/2003, zmieniające postanowienia tych umów w ten sposób, że cena sprzedaży za akcje ma zostać zapłacona do dnia 31 sierpnia 2004 r. Pozostałe warunki umów nie uległy zmianie.

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

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

Wyżej wskazana uchwała podjęta została zważywszy na następujące okoliczności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- „1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą PPWK S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z niepowodzeniem programu motywacyjnego PPWK S.A. kierowanego do Członków Zarządu PPWK S.A. postanawia niniejszym zakończyć emisję akcji serii D i zobowiązuje Zarząd PPWK S.A. do odkupienia tychże akcji od subemitenta usługowego zgodnie z warunkami umowy o subemisję usługową oraz zgodnie z treścią Prospektu emisyjnego akcji serii D PPWK S.A.
2. Walne Zgromadzenie wyraża jednocześnie zgodę na dalszą sprzedaż akcji serii D. Warunki sprzedaży akcji serii D winny zostać zaakceptowane przez Radę Nadzorczą.”.

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

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

Działając w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. z 30 czerwca 2003 r. w sprawie sprzedaży akcji serii D, w dniu 2 października 2003 r. PPWK S.A. zawarła:

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

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

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

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

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

W dniu 2 grudnia 2003 r. uchwałą nr 543/03 Zarząd Krajowego Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 8 grudnia 2003 r. asymilacji 570.000 akcji serii D PPWK S.A. oznaczonych kodem PLPPWK000097 z 2.404.947 akcjami spółki PPWK S.A. oznaczonych kodem PLPPWK000014 - akcje objęte asymilacją otrzymają kod PLPPWK000014. W dniu 28 listopada 2003 r. uchwałą nr 334/2003 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 8 grudnia 2003 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 570.000 akcji serii D PPWK S.A. oznaczonych kodem PLPPWK000097, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 8 grudnia 2003 r. asymilacji powyższych akcji z akcjami oznaczonymi kodem PLPPWK000014;

W dniu 23 grudnia 2003 r. Zarząd PPWK S.A. otrzymał w trybie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi następujące zawiadomienia o nabyciu znacznych pakietów akcji PPWK S.A.:

- 1) spółka Cresco Financial Advisors sp. z o.o. poinformowała o nabyciu 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.,
- 2) Pan Marian Mikołajczak poinformował o nabyciu w dniu 22 grudnia 2003 r. akcji PPWK S.A. w liczbie 190.000 akcji, reprezentujących 6,03% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 4,93% głosów. Uwzględniając powyższe nabycie Pan Marian Mikołajczak posiada łącznie 285 980 akcji PPWK S.A. reprezentujących 9,08% kapitału zakładowego PPWK S.A. oraz uprawniających do wykonywania 16,10% głosów na Walnym Zgromadzeniu PPWK S.A.

Powyższe nabycie akcji nastąpiło w wyniku wykonania umów pomiędzy ww. podmiotami a PPWK S.A. dotyczących zbycia akcji własnych po wyrażeniu zgody na to zbycie przez Radę Nadzorczą PPWK S.A. oraz dopuszczeniu akcji serii D do obrotu giełdowego.

4/ 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:

2A, 2B, 2C, 2D, 3D, 4A, 4B, 4C, 4D, 5A, 5B, 5G, 5J, 5K, 5L, 6A, 10B, 10C, 10D, 10F, 10G, 14A, 14B, 18, 19, 20A, 20B, 20C, 20D, 21A, 21B, 21D, 22D, 22E, 23D, 24A, 26A, 26B, 32A, 34, 35, 36, 37B, 37C, 37D, 38

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-08-13	Rafał Berliński	Prezes Zarządu	Rafał Berliński
2004-08-13	Beata Konopska	Członek Zarządu	Beata Konopska

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2004-08-13	Małgorzata Ciepiela	Główny Księgowy	Małgorzata Ciepiela

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)

OPINIA

wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej
Polskie Przedsiębiorstwo
Wydawnictw Kartograficznych
im. Eugeniusza Romera S.A.
na dzień 31 grudnia 2003 roku

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

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych
im. Eugeniusza Romera S.A.

Dla Akcjonariuszy
Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych
im. Eugeniusza Romera S.A.S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A., której jednostką dominującą jest Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Solec 18/20, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 21.154.280,31 złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1.489.154,55 złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.664.623,08 złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący przyrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.530.199,38 złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 12 sierpnia 2003 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem. Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2003 roku.

Badanie skonsolidowanego 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.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o nim. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

W 2003 roku jednostka dominująca 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 Grupa Kapitałowa posiadała 1.682.513 sztuk akcji własnych o łącznej wartości księgowej 31.672.767,95 zł. Część akcji własnych o wartości księgowej w kwocie 19.246.767,95 zł., skupionych zgodnie z uchwałą nr 11 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK S.A. z dnia 26 marca 2001 roku, została sprzedana w 2003 roku. Nie doszło więc do realizacji celów określonych w w/w uchwale, zakładającej zaoferowanie nabycia akcji własnych pracownikom, akcjonariuszom Spółki lub ich umorzenie. Pozostała część akcji własnych o wartości księgowej w kwocie 12.426.000,00 zł. nabyta przez Spółkę w wyniku realizacji zawartej w dniu 24 kwietnia 2001 roku umowy, w związku z niepowodzeniem programu motywacyjnego, została sprzedana również w 2003 r.

Podmiot zależny, objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, poniósł w 2003 roku stratę w kwocie 3.564.365,02 zł., która w istotny sposób miała wpływ na stratę netto Grupy Kapitałowej. Sprawozdanie finansowe za 2003 rok podmiotu zależnego nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, co z uwagi na istotny udział podmiotu zależnego w Grupie Kapitałowej stanowi ograniczenie zakresu badania.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków dotyczących zagadnień, o których mowa powyższej, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku;

- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729);
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Ponadto, zgodnie z wymaganiami art. 55 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 tej ustawy a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

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. Migdałowa 4 lok. 28
02-796 Warszawa

Warszawa, dnia 3 sierpnia 2004 roku

RAPORT

uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

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

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2003 roku

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

<i>Część ogólna raportu</i>	<i>2</i>
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	3
III. Pozostałe informacje	4
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	<i>11</i>
I. Księgi rachunkowe	11
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
III. Metoda konsolidacji	11
IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych	11
V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	12
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	12
VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	12
VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	13
IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
X. Dodatkowe informacje i objaśnienia	13
XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	13
XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	14
XIII. 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 Polskim Przedsiębiorstwem Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A., a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 21.154.280,31 złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto w kwocie 1.489.154,55 złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.664.623,08 złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku wykazujący przyrost stanu środków pieniężnych o kwotę 1.530.199,38 złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna 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 Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2003.

3. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 3 sierpnia 2004 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, 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 Mistery Audytor Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.

6. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2003 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Solec 18/20

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstałej 5 września 1991 roku z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego PPWK Wrocław-Warszawa, Aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Marię Ogrodzińską-Zalewską (Rep AIV-11388/91).

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem KRS 0000011784 Spółka działa na podstawie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych.

2. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

Spółki Stowarzyszone:

WDA S.A.	40,00%
MAPPA S.A.	50,00%

Spółki zależne

PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka jawna	100,00%
PPWK Inwestycje Sp. z o.o.	100,00%
PKD Sp. z o.o.	100,00%
PPWK CIRRUS Sp. z o.o.	100,00%

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

PPWK Inwestycje Sp. z o.o.
ul. Solec 18/20
00-410 Warszawa

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z umową Spółki jest:
- 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]
- b) Przedmiotem działalności jednostki zależnej jest:
- Działalność wydawnicza [22 1]
 - Działalność poligraficzna [22 2]
 - Reprodukacja zapisanych nośników informacji [22 3]
 - Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana [51 18 Z]
 - Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana – wydawnictwa, materiały i urządzenia poligraficzne [51 70 Z]
 - Sprzedaż detaliczna książek, gazet i artykułów piśmiennych [52 47 Z]
 - Sprzedaż detaliczna artykułów żywnościowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana – wydawnictwa, materiały i urządzenia poligraficzne [52 48 G]
 - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej [52 61 Z]
 - Pozostałe pośrednictwo finansowe [65 2]
 - Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana [67 13 Z]
 - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek [70 12 Z]
 - Wynajem nieruchomości na własny rachunek [70 20 Z]
 - Działalność agencji obsługi nieruchomości [70 31 Z]
 - Działalność w zakresie oprogramowania [72 20 Z]
 - Działalność rachunkowo-księgowa [74 12 Z]
 - Badanie rynku i opinii publicznej [74 13 Z]
 - Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania [74 14]
 - Działalność związana z zarządzaniem holdingami [74 15 Z]
 - Działalność geodezyjna i kartograficzna [74 20 C]
 - Reklama [74 40 Z]
 - Działalność związana z organizacją targów i wystaw [74 84 A]
 - Pozostałą działalność komercyjną, gdzie indziej nie sklasyfikowana [74 84 B]
 - Transport lotniczy [62 20 Z]
 - Wynajem środków transportu lotniczego bez załogi [71 23 Z]
4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej 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.
5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
6. W okresie od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku funkcję Zarządu pełnili:
- | | |
|-----------------|-------------------|
| Rafał Berliński | - Prezes Zarządu |
| Beata Konopka | - Członek Zarządu |

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2002 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 19.772.494,02 złotych.

2. Skonsolidowane 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 i informacją następującej treści:

„Grupa kapitałowa PPWK S.A. jest w trakcie działań restrukturyzacyjnych, mających na celu poprawę sytuacji finansowej. W bieżącym okresie jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizującego udziałów, mającego trwały charakter – w wysokości 17.420 tys. zł w spółce zależnej.

Pogłębiło to zarówno poniesioną stratę, jak również obniżyło kapitał własny jednostki dominującej.

Na dzień bilansowy Spółka posiada akcje własne do zbycia o wartości księgowej 28,3 mln zł, z upływającym terminem ich zbycia do końca 2003 roku (za cenę nie niższą niż 3,00 zł każda)

Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę na sprzedaży w wysokości w wysokości -9,3 mln. zł, stratę netto w wysokości -19,8 mln zł, co obniża kapitał własny do wartości ujemnej -13,9 mln zł, tj. poniżej niezbędnego minimum wynikającego z Kodeksu Spółek Handlowych.

Czynniki powyższe powodują, iż na dzień wydania opinii biegły nie jest w stanie określić skutków finansowych zapoczątkowanej restrukturyzacji Spółki, a tym samym czy zastosowane zasady wyceny i rachunkowości – przy założeniu kontynuacji działalności Spółki – są właściwe.

W przeciwnym wypadku – przy braku kontynuacji działalności, dodatkowe koszty restrukturyzacji bądź odpisy aktualizujące dotyczące wyceny aktywów do wartości godziwej, wpłyną na pogłębienie ujemnego kapitału.

Złożoność powyższych czynników, zdaniem biegłego, przesądza o niepewności co do kontynuacji działalności grupy kapitałowej PPWK S.A.”

„Jednocześnie informujemy, że sprawozdanie finansowe jednostki podporządkowanej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, której udział w sumie bilansowej wynosi 42,96 %, a w wyniku finansowym 30,35 % nie było badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 Ustawy o rachunkowości.

(Z uwagi jednak na znaczący udział tej jednostki zależnej w grupie kapitałowej, fakt nie poddania badania dla celów konsolidacji, stanowi ograniczenie zakresu badania).

3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2002 rok odbyło się w dniu 29 sierpnia 2003 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2002 zostało zgłoszone do publikacji w Monitorze Polskim B dnia 4 sierpnia 2004 roku.

4. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka dominująca 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.

5. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka dominująca

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

Biegły rewident

Barbara Sieradzka
Biegły rewident
Nr 8343/2743

Opinia zawiera zastrzeżenie następującej treści:

„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 zaspokoily 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.”

Jednostka zależna

PPWK Inwestycje Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe za 2003 rok nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS

AKTYWA		31.12.2003	% sumy bilansowe	31.12.2002	% sumy bilansowej
A.	Aktywa trwale				
I.	Wartości niematerialne i prawne	5 349 689,47	52,7	11 150 301,14	37,4
	Wartość firmy jednostek				
II.	podporządkowanych	0,00	0,0	0,00	0,0
III.	Rzeczowe aktywa trwale	2 797 368,92	13,2	4 383 287,45	14,7
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0
V.	Inwestycje długoterminowe	286 513,37	1,4	240 513,37	0,8
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 795 793,14	8,5	2 375 618,66	8,0
		10 229 364,90	48,4	18 149 720,62	60,8
B.	Aktywa obrotowe				
I.	Zapasy	2 914 269,00	13,8	5 656 833,36	19,0
II.	Należności krótkoterminowe	5 410 747,29	25,6	4 868 944,10	16,3
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 103 035,54	9,9	572 836,16	1,9
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	496 863,58	2,3	597 459,89	2,0
		10 924 915,41	51,6	11 696 073,51	39,2
	SUMA AKTYWÓW	21 154 280,31	100,0	29 845 794,13	100,0
PASywa		31.12.2003	% sumy bilansowe	31.12.2002	% sumy bilansowej
A.	Kapitał własny				
I.	Kapitał podstawowy	3 276 304,72	15,5	3 276 304,72	11,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,0	0,00	0,0
III.	Akcje własne	0,00	0,0	-31 672 767,95	-106,1
IV.	Kapitał zapasowy	5 857 213,66	27,7	32 489 104,23	108,9
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	240 890,06	1,1	240 890,06	0,8
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	7 994 132,02	37,8	7 994 132,02	26,8
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,0	0,00	0,0
VIII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-26 089 728,52	-123,3	-6 430 134,75	-21,5
IX.	Zysk/Strata netto	-1 489 154,55	-7,0	-19 772 494,02	-66,2
X.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00	0,0	0,00	0,0
		-10 210 342,61	-48,3	-13 874 965,69	-46,5
B.	Kapitał mniejszości	0,00	0,0	0,00	0,0
	Ujemna wartość firmy jednostek				
C.	podporządkowanych	0,00	0,0	0,00	0,0
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 396 343,29	11,3	2 756 162,54	9,2
II.	Zobowiązania długoterminowe	10 621 890,09	50,2	17 940 834,95	60,1
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	18 110 541,30	85,6	23 023 762,33	77,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	235 848,24	1,1	0,00	0,0
		31 364 622,92	148,3	43 720 759,82	146,5
	SUMA PASYWÓW	21 154 280,31	100,0	29 845 794,13	100,0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	<u>1.01.2003 - 31.12.2003</u>	% przychodów ze sprzedaży	<u>1.01.2002 - 31.12.2002</u>	% przychodów ze sprzedaży
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów				
I. Przychody ze sprzedaży produktów	17 000 504,52	98,81	16 863 165,75	97,59
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	204 435,90	1,19	416 803,26	2,41
	<u>17 204 940,42</u>	100,00	<u>17 279 969,01</u>	100,00
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów				
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 232 012,44	59,47	9 332 923,49	54,01
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	176 460,64	1,03	315 779,02	1,83
	<u>10 408 473,08</u>	60,50	<u>9 648 702,51</u>	55,84
C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	6 796 467,34	39,50	7 631 266,50	44,16
D. Koszty sprzedaży	1 177 168,91	6,84	2 966 720,17	17,17
E. Koszty ogólnego zarządu	10 316 021,91	59,96	13 939 498,88	80,67
F. Zysk/Strata na sprzedaży	-4 696 723,48	27,30	-9 274 952,55	53,67
G. Pozostałe przychody operacyjne				
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00	56 543,08	0,33
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Pozostałe przychody operacyjne	8 301 294,47	48,25	164 083,78	0,95
	<u>8 301 294,47</u>	48,25	<u>220 626,86</u>	1,28
H. Pozostałe koszty operacyjne				
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	9 977,89	0,06	10 246,21	0,06
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 217 553,54	7,08	1 164 608,07	6,74
III. Pozostałe koszty operacyjne	4 266 525,70	24,80	6 045 476,30	34,99
	<u>5 494 057,13</u>	31,93	<u>7 220 330,58</u>	41,78
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-1 889 486,14	10,98	-16 274 656,27	94,18
J. Przychody finansowe				
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki uzyskane	7 647,93	0,04	68 344,73	0,40
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	3 370 962,30	19,59	231 292,84	1,34
	<u>3 378 610,23</u>	19,64	<u>299 637,57</u>	1,73
K. Koszty finansowe				
I. Odsetki do zapłacenia	2 658 863,42	15,45	2 925 012,93	16,93
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pozostałe	319 415,22	1,86	872 462,39	5,05
	<u>2 978 278,64</u>	17,31	<u>3 797 475,32</u>	21,98
L. Zysk/Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
M. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-1 489 154,55	8,66	-19 772 494,02	114,42
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
O. Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
P. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Q. Zysk/Strata brutto	-1 489 154,55	8,66	-19 772 494,02	114,42
R. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
T. Zysk/Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
U. Zysk/Strata mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk/Strata netto	<u>-1 489 154,55</u>	8,66	<u>-19 772 494,02</u>	114,42

Wybrane wskaźniki finansowe

		2003	2002
1	Rentowność sprzedaży		
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100 \%}{\text{Przychody netto}}$	Wielkość ujemna	Wielkość ujemna
2	Szybkość obrotu należności		
	$\frac{\text{Należności z dostaw i usług} \times 365 \text{dni}}{\text{Przychody netto}}$	53,30	57,69
3	Stopa zadłużenia		
	$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{Pasywa ogółem}}$	146,49 %	148,49 %
4	Wskaźnik płynności		
	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,53	0,45
5	Rentowność kapitału		
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Kapitał własny}}$	Wielkość ujemna	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 obu latach wykazała wartość ujemną. Na ujemną wartość tego wskaźnika w 2003 roku wpływ miała poniesiona strata netto przez jednostkę zależną. Jednostka dominująca wykazała w 2003 roku wartość dodatnią rentowności sprzedaży, na co wpływ miał zysk netto, osiągnięty 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. Wskaźnik rentowności kapitału również wykazuje wartość ujemną w obu latach.

Na zmniejszenie wartości ujemnej kapitału własnego Grupy Kapitałowej wpływ miało osiągnięcie zysku netto w 2003 roku przez jednostkę dominującą oraz wpływ ze sprzedaży akcji własnych. Brak wpływu działalności podstawowej na kształtowanie poziomu tego wskaźnika może świadczyć o niepewności co do kontynuacji działalności.

Szybkość obrotu należnościami

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami w 2003 roku spadł w porównaniu z rokiem poprzednim 4,39 punktów procentowych, co spowodowane zostało przede wszystkim wzrostem należności z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym pozostaniu przychodów ze sprzedaży na zbliżonym poziomie w obu latach.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik stopy zadłużenia zmniejszył się w 2003 roku w porównaniu z rokiem poprzednim o 2 punkty procentowe głównie ze względu na reklasyfikację części zobowiązań z krótkoterminowych na długoterminowe, umorzenie części zobowiązań kredytowych zgodnie z Porozumieniem z wierzycielami finansowymi. Ponadto jednostka dominująca 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 17 % .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.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają zakładowe plany kont opracowane na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami odnośnie sprawozdań finansowych jednostek powiązanych zawartymi w rozdziale 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- wyliczenie wartości firmy jednostek podporządkowanych oraz jej odpisów,
- ustalenie kapitałów własnych akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych,
- ustalenie wyłączeń.

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych

Ustaloną na dzień nabycia nadwyżkę wartości godziwej (ustalonej na poziomie wartości księgowej aktywów netto) w spółce objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nad ceną nabycia udziałów lub akcji wykazano w skonsolidowanym bilansie jako ujemną wartość firmy z konsolidacji, natomiast nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą

nabytych udziałów lub akcji (ustalanej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

W 2003 roku nie powstała żadna wartość firmy wymagająca ujęcia w bilansie w aktywach w pozycji „wartość firmy jednostek podporządkowanych” oraz w pasywach w pozycji „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 3.186.570,24 zł.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w następujący sposób:

Przychody ze sprzedaży	- 1.766.870,71 zł
Koszty ogólnego zarządu	- 2.019.929,65zł
Inne przychody operacyjne	- 48.755,15 zł

Ponadto dokonano eliminacji konsolidacyjnych kosztów i przychodów na kwotę – 709.626,56 zł , stanowiące odsetki od pożyczki udzielonej PPWK S.A. dla PPWK Inwestycje Sp. z o.o.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

Ponadto dokonano szeregu wyłączeń w skonsolidowanym bilansie, z czego główne pozycje stanowią:

- a) należności i zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek (wraz z odsetkami) pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy, na łączną kwotę 13.198.024,17 zł.
- b) korekta środków trwałych wniesionych aportem przez PPWK S.A. do PPWK Inwestycje Spółka z o.o., na łączną kwotę 16.000.000,00 zł. Dotychczasowe umorzenie-875.000,00 zł
- c) wyłączenie udziałów w Grupie na kwotę 22.420.000,00 zł, z czego 17.420.000,00 objęte odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.
- d) korekta wartości niematerialnych i prawnych wynikająca ze sprzedaży licencji w Grupie na łączną wartość 1.231.639,09 zł. Dotychczasowe umorzenie – 236.064,17 zł.

W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

X. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat, w następujący sposób:

- n sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną i jednostki dominującej,
- n dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

XIII. Uzasadnienie wydanej opinii

W 2003 roku jednostka dominująca 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 Grupa Kapitałowa posiadała 1.682.513 sztuk akcji własnych o łącznej wartości księgowej 31.672.767,95 zł. Część akcji własnych o wartości księgowej w kwocie 19.246.767,95 zł., skupionych zgodnie z uchwałą nr 11 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PPWK S.A. z dnia 26 marca 2001 roku, została sprzedana w 2003 roku. Nie doszło więc do realizacji celów określonych w w/w uchwale, zakładającej zaoferowanie nabycia akcji własnych pracownikom, akcjonariuszom Spółki lub ich umorzenie. Pozostała część akcji własnych o wartości księgowej w kwocie 12.426.000,00 zł. nabyta przez Spółkę w wyniku realizacji zawartej w dniu 24 kwietnia 2001 roku umowy, w związku z niepowodzeniem programu motywacyjnego, została sprzedana również w 2003 r.

Podmiot zależny, objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, poniósł w 2003 roku stratę w kwocie 3.564.365,02 zł., która w istotny sposób miała wpływ na stratę netto Grupy Kapitałowej. Sprawozdanie finansowe za 2003 rok podmiotu zależnego nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, co z uwagi na istotny udział podmiotu zależnego w Grupie Kapitałowej stanowi ograniczenie zakresu badania.

Barbara Sieradzka

Barbara Misterna - 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. Migdałowa 4 lok. 28
02-796 Warszawa

Warszawa, dnia 3 sierpnia 2004 roku

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2004 r.

Szanowni Akcjonariusze,

Grupa Kapitałowa PPWK w roku 2003 dokonała istotnego przełomu w swej filozofii i strategii działania. Zrealizowanie programu naprawczego i zawarcie porozumienia z wierzycielami, pozwala nam dziś definiować Grupę jako podmiot działający na rynku geoinformacji.

Do tradycyjnych pól działalności z sukcesem dołączyliśmy fotogrametrię, technologie: Mobile Mapping System i Navigo oraz rozpoczęliśmy działalność usługową na rynku GIS.

Jestem przekonany, że już w roku obrotowym 2004 osiągniemy wyniki, które pozwolą na szybki wzrost wartości Grupy.

Z poważaniem

Rafał Berliński
Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
GRUPA PPWK S.A.

2003 r.

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PPWK S.A.	3
1. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
2. IŁOŚĆ I RODZAJ AKCJI TWORZĄCYCH KAPITAŁ AKCYJNY	4
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PPWK S.A. W 2003 R.	4
1. OCENA SYTUACJI W BRANŻY.....	5
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	5
3. RYNKI ZBYTU I KANAŁY DYSTRYBUCJI SPÓŁEK GRUPY PPWK	6
4. PRODUKCJA	6
5. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.	7
6. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH.	7
7. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH.	12
8. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	12
9. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH.	12
10. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	13
11. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI.	16
12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWAMI GRUPY.	17
13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	17
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.....	18
16. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA PPWK S.A. ORAZ UMOWY, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W STRUKTURZE AKCJONARIATU.	18
17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	18
18. ISTOTNE WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	21
19. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ W DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	24
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PPWK S.A.....	24
IV. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	25

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PPWK S.A.

1. Skład Grupy Kapitałowej.

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych S.A. jest spółką dominującą w Grupie Kapitałowej PPWK S.A., w skład której wg stanu na 31.12.2003 r. wchodzi cztery podmioty zależne oraz dwa podmioty stowarzyszone i trzy podmioty współzależne. Poniżej zaprezentowano zestawienie spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej oraz udziały PPWK S.A. w kapitałach poszczególnych spółek:

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

- rodzaj powiązania: jednostka dominująca

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

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

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

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

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

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

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

- rodzaj powiązania: jednostka zależna
- posiadane udziały: 99 %

6/ PPWK Cirrus Sp. z o.o.

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

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

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

8/ Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o.

- rodzaj powiązania: jednostka współzależna

9/ KVK Inwestycje Sp z o.o.

- rodzaj powiązania: jednostka współzależna

10/ DUM Inwestycje Sp z o.o.

rodzaj powiązania: jednostka współzależna

Konsolidacją nie zostały objęte następujące spółki z grupy:

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

- PPWK Cirrus Sp. z o.o.
- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.
- Bona Fede Inwestycje Sp z o.o.
- KVK Inwestycje Sp. z o.o.
- DUM Inwestycje Sp z o.o.

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

2. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał akcyjny

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

Tabela 1. *Struktura kapitału akcyjnego wg stanu na 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 GRUPY PPWK S.A. W 2003 r.

Grupa PPWK S.A. jest największym w Polsce dostawcą informacji geograficznej do użytku powszechnego. Poniżej przedstawiona jest działalność najważniejszych spółek Grupy.

Podmiot dominujący – PPWK S.A. jest największym w Polsce wydawnictwem kartograficznym. 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.

PPWK Inwestycje Sp. z o.o. – największa spółka zależna PPWK S.A., jest spółką utworzoną w roku 1999 i dedykowaną do rozwoju nowych technologii wizualizacji przestrzennej, opartych na cyfrowych danych geograficznych. Zakres działalności PPWK Inwestycje obejmuje również poszukiwanie nowych sposobów gromadzenia i przetwarzania zasobów geograficznych z tradycyjnych postaci na cyfrowe - mapy cyfrowe, geograficzne bazy danych. W 2003 roku spółka działała również na rynku zdjęć lotniczych oraz technologii zbierania danych przestrzennych (Mobile Mapping System - MMS PPWK).

Trzecią istotną spółką Grupy jest Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.. Przedmiotem działalności tej spółki jest dystrybucja wydawnictw – przede wszystkim wydawnictw PPWK S.A..

1. Ocena sytuacji w branży.

Popyt na produkty branży wydawniczej w której działa PPWK S.A., uzależniony jest 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.

Popyt na produkty PPWK Inwestycje, uzależniony jest, poza ogólnym wzrostem gospodarczym, od tempa wzrostu zapotrzebowania na informację przestrzenną udostępnianą w formach innych niż tradycyjne wydawnictwa papierowe. Ponadto, z uwagi na fakt, iż PPWK Inwestycje działa na rynku publicznym, dostarczając takie produkty jak zdjęcia lotnicze, ortofotomapy czy też Topograficzną Bazę Danych, popyt na produkty tej spółki uzależniony jest od wielkości środków przeznaczanych na ten segment przez urzędy i agencje centralne (takie jak np. GUGiK i ARiMR) a także samorządy lokalne, oraz od możliwości dofinansowania dużych projektów z funduszy strukturalnych UE. Z doświadczeń spółki wynika, iż segment ten dynamicznie rośnie, natomiast cechuje go również znacząca konkurencja ze strony spółek branżowych jak również ze strony największych krajowych integratorów. Rynkiem na którym spółka nie ma znaczącej konkurencji krajowej jest natomiast rynek technologii zbierania danych przestrzennych. Rynek ten znajduje się jednak w Polsce w bardzo wczesnej fazie rozwoju, a do głównych konkurentów PPWK Inwestycje należą firmy z Europy Zachodniej i Stanów Zjednoczonych.

2. Podstawowe produkty

Podstawową grupę produktów PPWK S.A. 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 S.A. 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 ścienne 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 ścienne 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 ścienne 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

W 2003 roku do grona głównych klientów PPWK Inwestycje należały 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), a także Główny Urząd Geodezji i Kartografii, oraz Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Dla firmy Tele Atlas Spółka dostarczyła technologię zbierania danych przestrzennych (Mobile Mapping System - MMS PPWK), natomiast dla GUGiK oraz ARiMR zrealizowane zostały zlecenia w zakresie wykonania zdjęć lotniczych. Ponadto Spółka zadebiutowała na rynku detalicznym oferując oprogramowanie Navigo posiadające funkcjonalność routplannera, wykorzystujące zgromadzone przez Spółkę dane cyfrowe Polski, działające na platformach PC i pocket PC.

3. Rynki zbytu i kanały dystrybucji spółek Grupy PPWK

W 2003 r nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu PPWK S.A.. 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 PPWK S.A. nie uzyskał dominującej pozycji.

Specyfika działalności PPWK Inwestycje powoduje, iż zdecydowana większość przychodów tej spółki w 2003 roku zrealizowana została bezpośrednio od ostatecznych odbiorców, takich jak GUGiK, ARiMR czy Tele Atlas.

4. Produkcja

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

Ponadto Grupa dysponuje własną technologią zbierania danych przestrzennych MMS PPWK (Mobile Mapping System PPWK), umożliwiającą szybkie i tanie zbieranie danych o wysokiej dokładności i standardzie nawigacyjnym, a także własną technologią NAVIGO umożliwiającą tani i prosty dostęp do danych geograficznych, oraz ich integrację z dowolnym systemem zewnętrznym.

W zakresie 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 w PPWK S.A. poniesiono nakłady inwestycyjne na zakup:

- maszyny i urządzenia	19 tys. zł
- środki transportu	0 tys. zł
- oprogramowanie	41 tys. zł
- udzielenie pożyczki jednostkom powiązanim	2.990 tys. zł
Razem nakłady inwestycyjne	3.050 tys. zł

W PPWK Inwestycje nakłady na maszyny i urządzenia w okresie sprawozdawczym wyniosły 22 tys. złotych.

Na 2004 rok w spółce zależnej - PPWK Inwestycje – planowane są inwestycje w środki trwałe i oprogramowanie w kwocie około 600 tys. złotych. Inwestycje będą dotyczyły głównie sprzętu do własnego samochodu pomiarowego, sprzętu do rozwoju i testów technologii MMS PPWK, a także oprogramowania do stacji graficznych. Ponadto inwestycje związane będą z tworzeniem nowych stanowisk pracy.

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 powiązaniem z PPWK S.A.: członkiem Zarządu tejże spółki jest Pan Maciej Radziwiłł, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej PPWK S.A.,
8. Porozumienie z Wierzycielami uznane zostało za umowę znaczącą ze względu na stosunek wartość tejże umowy do wielkości kapitałów zakładowych PPWK S.A.

Istotne warunki Umowy z BRE Bank są następujące:

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

4/ w dniu 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 okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółek Grupy.

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. 6 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 przejęcia 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 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.,

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 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 osiągnięty 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 przedsiębiorstwami Grupy.

W 2003 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwami Grupy.

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

W 2003 r. nastąpiły zmiany w sprawowaniu zarządu spółką PPWK Inwestycje Sp. z o.o.. Funkcję Prezesa Zarządu w całym 2003 roku pełnił Pan Rafał Berliński, natomiast w dniu 14 stycznia 2003 r. w skład Zarządu PPWK Inwestycje powołani zostali również Pan Robert Rutkowski na stanowisko Wiceprezesa Zarządu i Pan Wojciech Górski na stanowisko Członka Zarządu. Ponadto w dniu 30 października 2003 r. na stanowisko Członka Zarządu powołana została Pani Małgorzata Ciepela.

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

14. Wynagrodzenia wypłacone dla osób zarządzających i nadzorujących.

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

- wynagrodzenia członków zarządu	690 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 powiązanim 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. Skonsolidowane aktywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Aktywa trwałe	18 149 720,62	60,8%	10 229 364,90	48,4%	-7 920 355,72	-43,6%
I. Wartości niematerialne i prawne	11 150 301,14	37,4%	5 349 689,47	25,3%	-5 800 611,67	-52,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	4 383 287,45	14,7%	2 797 368,92	13,2%	-1 585 918,53	-36,2%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	
IV. Inwestycje długoterminowe	240 513,37	0,8%	286 513,37	1,4%	46 000,00	19,1%
V. Długoterminowe rozliczenia finansowe	2 375 618,66	8,0%	1 795 793,14	8,5%	-579 825,52	-24,4%

B. Aktywa obrotowe	11 696 073,51	39,2%	10 924 915,41	51,6%	-771 158,10	-6,6%
I. Zapasy	5 656 833,36	19,0%	2 914 269,00	13,8%	-2 742 564,36	-48,5%
II. Należności krótkoterminowe	4 868 944,10	16,3%	5 410 747,29	25,6%	541 803,19	11,1%
III. Inwestycje krótkoterminowe	572 836,16	1,9%	2 103 035,54	9,9%	1 530 199,38	267,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	597 459,89	2,0%	496 863,58	2,3%	-100 596,31	-16,8%
AKTYWA RAZEM	29 845 794,13	100,0%	21 154 280,31	100,0%	-8 691 513,82	-29,1%

W 2003 roku nastąpił spadek wartości majątku Grupy PPWK. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze sprzedaży praw autorskich do wydawnictw szkolnych i edukacyjnych PPWK S.A. (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 związany był ze sprzedażą akcji własnych do spółek Bona Fede Inwestycje Sp. z o.o., oraz DUM Inwestycje Sp. z o.o. – termin zapłaty ceny za akcje przedłużony został do 31 sierpnia 2004 roku. Wzrost stanu inwestycji krótkoterminowych związany był 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: Skonsolidowane pasywa w zł

	31.12.2002	struktura w %	31.12.2003	struktura w %	zmiana w zł	zmiana w %
A. Kapitał /fundusz/ własny	-13 874 965,69	-46,5%	-10 210 342,61	-48,3%	3 664 623,08	-26,4%
I. Kapitał /fundusz/ podstawowy	3 276 304,72	11,0%	3 276 304,72	15,5%	0,00	0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy /wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	
III. Udziały /akcje/ własne /wielkość ujemna/	-31 672 767,95	-106,1%	0,00	0,0%	31 672 767,95	-100,0%
IV. Kapitał /fundusz/ zapasowy	32 489 104,23	108,9%	5 857 213,66	27,7%	-26 631 890,57	-82,0%
V. Kapitał /fundusz/ z aktualizacji wyceny	240 890,06	0,8%	240 890,06	1,1%	0,00	0,0%
VI. Pozostałe kapitały /fundusze/ rezerwowe	7 994 132,02	26,8%	7 994 132,02	37,8%	0,00	0,0%
VII. Zysk /strata/ z lat ubiegłych	-6 430 134,75	-21,5%	-26 089 728,52	-123,3%	-19 659 593,77	305,7%
VIII. Zysk /strata/ netto	-19 772 494,02	-66,2%	-1 489 154,55	-7,0%	18 283 339,47	-92,5%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego / wielkość ujemna/	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 720 759,82	146,5%	31 364 622,92	148,3%	-12 356 136,90	-28,3%
I. Rezerwy na zobowiązania	2 756 162,54	9,2%	2 396 343,29	11,3%	-359 819,25	-13,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	17 940 834,95	60,1%	10 621 890,09	50,2%	-7 318 944,86	-40,8%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 023 762,33	77,1%	18 110 541,30	85,6%	-4 913 221,03	-21,3%
IV. Rozliczenie międzyokresowe	0,00	0,0%	235 848,24	1,1%	235 848,24	
PASYWA RAZEM	29 845 794,13	100,0%	21 154 280,31	100,0%	-8 691 513,82	-29,1%

W 2003 roku nastąpiły zmiany w strukturze finansowania majątku Grupy PPWK. W związku ze sprzedażą akcji własnych zwiększeniu uległa wartość kapitałów własnych. 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 należącej pierwotnie do PPWK Inwestycje. 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. Ponadto w 2003 roku utworzona została rezerwa związana z toczącym się między PPWK Inwestycje a Miastem Stołecznym Warszawa procesem o aktualizację opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości zbytej na rzecz BRE Bank, za okres w którym PPWK Inwestycje była właścicielem nieruchomości, w kwocie 1.228.973,16 zł tj. w kwocie odpowiadającej wysokości zaktualizowanej przez Miasto spornej opłaty.

Tabela 7: Skonsolidowane przychody i koszty w zł

	2002 r.	2003 r.	zmiana w zł	zmiana w %
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 279 969,01	17 204 940,42	-75 028,59	-0,4%
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	9 648 702,51	10 408 473,08	759 770,57	7,9%
C. Zysk /strata/ brutto na sprzedaży /A-B/	7 631 266,50	6 796 467,34	-834 799,16	-10,9%
D. Koszty sprzedaży	2 966 720,17	1 177 168,91	-1 789 551,26	-60,3%
E. Koszty ogólnego zarządu	13 939 498,88	10 316 021,91	-3 623 476,97	-26,0%
F. Zysk /strata/ ze sprzedaży /C-D-E/	-9 274 952,55	-4 696 723,48	4 578 229,07	-49,4%
G. Pozostałe przychody operacyjne	220 626,86	8 301 294,47	8 080 667,61	3662,6%
H. Pozostałe koszty operacyjne	7 220 330,58	5 494 057,13	-1 726 273,45	-23,9%
I. Zysk /strata/ z działalności operacyjnej /F+G-H/	-16 274 656,27	-1 889 486,14	14 385 170,13	-88,4%
J. Przychody finansowe	299 637,57	3 378 610,23	3 078 972,66	1027,6%
K. Koszty finansowe	3 797 475,32	2 978 278,64	-819 196,68	-21,6%
L. Zysk /strata/ brutto na działalności gospodarczej /I+J-K/	-19 772 494,02	-1 489 154,55	18 283 339,47	-92,5%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych /M.I-M.II/	0,00	0,00	0,00	
N. Zysk /strata/ brutto /L+M/	-19 772 494,02	-1 489 154,55	18 283 339,47	-92,5%
O. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku /zwiększenia straty/	0,00	0,00	0,00	
R. Zysk (strata) netto /N-O-P/	-19 772 494,02	-1 489 154,55	18 283 339,47	-92,5%

Na wyniki finansowe Grupy PPWK w 2003 roku największy 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 S.A., 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 PPWK S.A. pochodziły wyłącznie ze sprzedaży wydawnictw kartografii użytkowej i turystycznej; pomimo zaprzestania działalności na rynku kartografii szkolnej i edukacyjnej Grupa PPWK utrzymała poziom przychodów z roku poprzedniego, co było możliwe głównie dzięki dynamicznemu wzrostowi przychodów PPWK Inwestycje;
- § Ponadto w związku ze sprzedażą aktywów edukacyjnych Spółka dokonała koniecznej redukcji zatrudnienia, której koszty w istotny sposób wpłynęły na osiągnięty wynik na sprzedaży; na wynik ten wpłynęły również wysokie koszty działalności PPWK Inwestycje – spółka ta znajduje się w początkowej fazie rozwoju i jej przychody mimo dynamicznego wzrostu nie równoważą jeszcze przychodów;
- § 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 S.A. rozwiązała część rezerw aktualizujących stan wyrobów gotowych; z drugiej strony na pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wpłynęło utworzenie rezerwy związanej z toczącym się między PPWK Inwestycje a Miastem Stołecznym Warszawa procesem o aktualizację opłaty za użytkowanie wieczyste nieruchomości zbytej na rzecz BRE Bank, za okres w którym PPWK Inwestycje była właścicielem nieruchomości, w kwocie 1.228.973,16 zł tj. w kwocie odpowiadającej wysokości zaktualizowanej przez Miasto spornej opłaty;

- § 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 przejęcia 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 6 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.

1/ 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.

2/ W dniu 3 marca 2004 r. spółka PPWK Inwestycje sp. z o.o. (jednostka zależna od PPWK S.A.) zawarła ze spółką Tele Atlas Data's-Hertogenbosch BV z siedzibą w Holandii (Nabywca) znaczącą umowę (Umowa). Przedmiotem Umowy jest dostawa przez PPWK Inwestycje do końca 2005 r. Zestawów MMS PPWK (Mobile Mapping System) wraz z oprogramowaniem OASIS. Umowa reguluje również zasady świadczenia na rzecz Nabywcy usług serwisowych związanych z dostarczaniem zestawami i oprogramowaniem.

Minimalna wartość zamówienia wynikającego z Umowy to 1.219.000 EURO, a minimalna łączna wartość zamówień z umów zawartych z Nabywcą w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 1.535.500 EURO.

Umowa uprawnia Nabywcę do odstąpienia od Umowy za zapłatą odstępnego w maksymalnej wysokości 250.000 EURO.

Umowa przewiduje zabezpieczenie wykonania umowy przez PPWK Inwestycje w postaci ustanowienia depozytu technologicznego na rzecz Nabywcy. W przypadku niewykonania umowy przez PPWK Inwestycje Nabywca uprawniony będzie do otwarcia powyższego depozytu zawierającego szczegółowe informacje o technologii MMS PPWK. Wartość depozytu strony Umowy określili na 2.000.000 EURO.

Kryterium uznania Umowy za znaczącą umowę jest stosunek wartości Umowy do kapitałów własnych PPWK S.A.

Technologia MMS PPWK umożliwia zbieranie i korelowanie danych pozycyjnych poruszającego się pojazdu z danymi rastrowymi zbieranymi podczas poruszania się pojazdu. System daje

możliwość przeglądania i przetwarzania zebranych danych rastrowych. Oprogramowanie OASIS umożliwia przetwarzanie danych zgromadzonych przy wykorzystaniu technologii MMS PPWK w czasie poruszania się pojazdu i wprowadzanie ich do bazy danych ESRI.

Technologia MMS PPWK wykorzystywana jest w zakresie zbierania informacji geograficznych i topograficznych, jak również danych dotyczących ruchu i transportu, w tym przede wszystkim danych umożliwiających tworzenie systemów nawigacyjnych i map cyfrowych.

Tele Atlas jest światowym liderem w zakresie tworzenia i rozwoju geograficznej bazy danych oraz wiodącym dostawcą map cyfrowych i produktów nawigacyjnych w Europie i Ameryce Północnej.

3/ 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.

4/ 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.

5/ W dniu 16 lipca 2004 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Nowa Era Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks zmieniający umowę sprzedaży oraz licencji dotyczącą autorskich praw majątkowych, praw do znaków towarowych, know - how oraz niektórych innych składników majątku "Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych im. Eugeniusza Romera Spółki Akcyjnej" z siedzibą w Warszawie, zawartą w dniu 30 lipca 2003 r. Powyższa umowa ma charakter umowy znaczącej, o której Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 23/2003.

Zmiany ww. umowy dotyczą:

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

19. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności emitenta.

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Spółki należy zaliczyć:

- Ryzyko ogólnej koniunktury gospodarczej – popyt na wydawnictwa PPWK 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,
- Ryzyko rynku zamówień publicznych, z którego pochodzi część przychodów spółki PPWK Inwestycje; wstrzymanie, bądź przesunięcie realizacji niektórych projektów, finansowanych ze środków publicznych, w tym z funduszy strukturalnych UE, z obszaru informacji przestrzennej (ewidencja, kataster, topograficzna baza danych), jakkolwiek mało prawdopodobne, może wpłynąć na poziom przychodów realizowanych przez PPWK Inwestycje;

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

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy PPWK należy zaliczyć:

- intensyfikację konkurencji wpływająca na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów PPWK S.A., 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;
- rozwój rynków na nowe produkty, w tym przede wszystkim rynków na produkty dla których źródło stanowi geograficzna baza danych,
- rozwój rynku przetargów publicznych, w tym zwłaszcza przetargów na zdjęcia lotnicze, ortofotomapy, TBD (topograficzną bazę danych),
- rozwój rynku przemysłowego w obszarze informacji przestrzennej, związanego z zapotrzebowaniem na kompletne rozwiązania GIS dostosowane do specyficznych potrzeb przedsiębiorstw (duże przedsiębiorstwa głównie z segmentu energetyki i telekomunikacji, w zakresie ewidencji majątku oraz planowanie sieci, a także w zakresie informacji przestrzennej stanowiącej element systemów geomarketingowych),
- rozwój rynku na technologię zbierania i przetwarzania danych przestrzennych, przede wszystkim w Europie Zachodniej i Stanach Zjednoczonych, na którym PPWK Inwestycje oferuje swoje autorskie rozwiązania (technologia MMS PPWK – Mobile Mapping System PPWK);

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju PPWK S.A. 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.

Dla PPWK Inwestycje kluczowym dla dalszego rozwoju czynnikiem wewnętrznym będzie umiejętność utrzymania przewagi konkurencyjnej w zakresie już posiadanych technologii (MMS, Navigo), a także zdolność do ich dalszej komercjalizacji, oraz umiejętność skutecznego konkurowania na rynku informacji przestrzennej i danych geograficznych, w tym także umiejętność efektywnego kosztowo utrzymania i rozwoju bazy danych geograficznych.

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, 13 sierpnia 2004 r.