

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W 2005 r.**  
**GRUPA PPWK S.A.**

## Spis treści do sprawozdania z działalności

1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność grupy ppwk i osiągnięte wyniki finansowe .....	3
2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy ppwk.....	7
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością grupy ppwk .....	7
4. Informacja o podstawowych produktach i usługach.....	7
5. Informacja o rynkach zbytu .....	8
6. Informacja o umowach znaczących dla działalności grupy ppwk .....	8
7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych grupy ppwk .....	10
8. Transakcje ze stronami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Eur .....	10
9. Informacje o zaciągniętych kredytach i o umowach pożyczek.....	11
10. Informacja o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji przez ppwk s.a. i inne jednostki grupy kapitałowej. ....	11
11. Opis wykorzystania wpływów z emisji w okresie objętym raportem. ....	11
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	11
13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	12
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	12
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności .....	12
16. Charakterystyka czynników wewnętrznych i zewnętrznych istotnych dla rozwoju grupy ppwk.....	12
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą ppwk .....	13
18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	13
19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	13
20. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących .....	13
21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki grupy ppwk.....	14
22. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na wza ppwk s.a.....	14
23. Umowy w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji. ....	14
24. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta... 14	
25. System kontroli programu akcji pracowniczych. ....	14
26. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	15
27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	15

*Niniejsze sprawozdanie z działalności w 2005 r. zostało sporządzone z punktu widzenia Grupy PPWK S.A. ponieważ – zdaniem Zarządu – prawidłowa ocena wyników działalności Grupy PPWK S.A. jak i PPWK S.A. nie może zostać dokonana bez uwzględnienia wydarzeń w Grupie kapitałowej PPWK S.A. W związku z powyższym sprawozdanie zawiera zarówno jednostkowe wyniki PPWK S.A. jak i skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej PPWK S.A.*

## **1. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy PPWK i osiągnięte wyniki finansowe**

### **Sprzedaż udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o.**

W dniu 6 października 2005 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Tele Atlas NV z siedzibą w Amsterdamie (Tele Atlas) umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki PPWK GeoInvent sp. z o.o. (GeoInvent) – jednostki zależnej od PPWK S.A., która to umowa spełnia warunki umowy istotnej i skutkuje zbyciem aktywów o znacznej wartości. Na podstawie powyższej umowy (Umowa) PPWK zobowiązała się w dwóch transzach sprzedać wszystkie udiały w kapitale zakładowym GeoInvent za łączną cenę 6.350.000 Euro, przy czym warunki Umowy są następujące:

1)

w dniu 6 października 2005 r. PPWK S.A. przeniosła na własność Tele Atlas 114.342 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 3.030.930 EURO – sprzedane udiały reprezentują 51% kapitału zakładowego GeoInvent i uprawniają do wykonywania 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent,

2)

PPWK S.A. zobowiązała się przenieść w dniu 16 stycznia 2006 r. na własność Tele Atlas 109.858 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 2.912.070 EURO – sprzedawane udiały reprezentują 49% kapitału zakładowego GeoInvent i uprawniają do wykonywania 49% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent,

3)

zapłata ceny za udiały wskazane w pkt 2 nastąpi w ten sposób, że w dniu 16 stycznia 2006 r. (przed przeniesieniem własności ww. udziałów) PPWK otrzyma 1.612.070 EURO a pozostała część ceny tj. kwota 1.300.000 EURO zostanie zdeponowana w dniu zawarcia Umowy na rachunku zastrzeżonym (escrow), który zabezpieczać będzie roszczenia Tele Atlas związane Umową – powyższa kwota zwalniana będzie w następujący sposób - 25% tej kwoty 9 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, 25% tej kwoty 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, 50% tej kwoty 18 miesięcy od dnia zawarcia tej Umowy,

4)

PPWK zobowiązana jest do zwrotu Tele Atlas kwoty przekraczającej określone w Umowie zobowiązania GeoInvent, których wysokość na dzień zawarcia umowy strony szacują na kwotę 407.000 EURO – w przypadku, gdy faktyczna wielkość zobowiązań będzie wyższa od tejże kwoty ostateczna cena sprzedaży udziałów ulegnie obniżeniu o wartość zobowiązań przekraczających tę kwotę,

5)

PPWK zobowiązała się, że do czasu przeniesienia własności wszystkich udziałów w GeoInvent będzie współpracować i zgodnie z życzeniem Tele Atlasu wykonywać prawa korporacyjne z posiadanych udziałów GeoInvent.

Jednocześnie z zawarciem Umowy PPWK udzieliła TeleAtlas licencji na korzystanie z Geograficznej i Nawigacyjnej Bazy Danych PPWK oraz oprogramowania Navigo za jednorazowym łącznym wynagrodzeniem w wysokości 150.000 EURO.

Nabycie przez Tele Atlas udziałów w GeoInvent dokonane zostało ze względu na prowadzoną przez GeoInvent działalność w zakresie tworzenia technologii Mobile Mapping System i świadczenia usług z tym związanych oraz usług związanych z tworzeniem i zarządzaniem nawigacyjnymi bazami danych.

Zgodnie z pkt 2 powyżej w dniu 20 stycznia 2006 r. PPWK zawarła ze spółką Tele Atlas NV z siedzibą w Amsterdamie (Tele Atlas) umowę sprzedaży 109,858 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent sp. z o.o. (dawniej PPWK GeoInvent sp. z o.o.) o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 2.912.070 EURO – sprzedane udziały reprezentują 49% kapitału zakładowego GeoInvent Sp. z o.o. i uprawniają do wykonywania 49% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent sp. z o.o. Zgodnie z umową z dnia 6 października 2005 r. o której mowa powyżej część ceny za ww. udziały w kwocie 1.612.070 EUR została uiszczona w dniu 16 stycznia 2006 r., a reszta ceny za sprzedawane udziały (1.300.000 EUR) zostanie przekazana zgodnie z warunkami umowy rachunku zastrzeżonego opisanymi powyżej.

W związku z zawartą umową sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., działalność prowadzona przez Grupę PPWK S.A. a skoncentrowana wcześniej w tej spółce, związana z tworzeniem i aktualizacją geograficznej oraz nawigacyjnej bazy danych Polski, a także działalność w zakresie rozwoju technologii Navigo, w tym związana z tworzeniem map cyfrowych oraz aplikacji nawigacyjnych i internetowych, przeniesiona została wraz z całością praw autorskich do tej technologii na PPWK S.A., która kontynuuje i rozwija tę działalność.

#### **Wyłączenie z konsolidacji spółki PPWK GeoInvent Sp. z o.o.**

W związku z zawartą z Tele Atlas NV umową sprzedaży udziałów, o której mowa w powyżej z konsolidacji wyłączona została spółka PPWK GeoInvent Sp. z o.o. Wyniki GeoInvent miały znaczący wpływ na wyniki finansowe grupy PPWK osiągnięte w 2004 r. jak również na wyniki osiągnięte w III kwartałach 2005 r. GeoInvent zanotował w 2004 r. 12,3 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,1 mln zł zysku operacyjnego, podczas gdy w okresie III kwartałów 2005 r. – 5 mln przychodów ze sprzedaży oraz 1,4 mln straty operacyjnej. Prezentowane wyniki za 2005 r. jak również za 2004 r. uwzględniają wyniki osiągnięte przez PPWK S.A. oraz PKD Sp. z o.o. (tylko te dwie spółki objęte zostały konsolidacją) – prezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym jako wynik na działalności kontynuowanej, oraz wynik na działalności odsprzedanej tj. wynik PPWK GeoInvent, a także wynik na sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent, uwzględniający zarówno cenę sprzedaży jak i jednorazowe koszty poniesione w związku ze zrealizowaną transakcją.

#### **Zysk na sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o.**

W objętym niniejszym raporcie okresie PPWK S.A. zanotowała jednorazowy zysk na działalności finansowej, wynikający z zawarcia transakcji zbycia udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., o której mowa powyżej. Zysk ten wynika z odwrócenia części odpisu aktualizującego wartość udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., wycenionych pierwotnie w aktywach PPWK S.A. na poziomie 22.420 tys. złotych, przecenionych następnie do poziomu 5 mln złotych. Wysokość odpisu skorygowana została o kwotę 12,4 mln. złotych.

Wartość korekty odpisu wynika z ceny za jaką PPWK S.A. zbywa udziały w PPWK GeoInvent Sp. z o.o. na rzecz Tele Atlas (warunki transakcji opisane są w pkt 5) – tj. 5.943 tys. EUR (cena bazowa – 6.350 tys. EUR pomniejszona o dług w wysokości 407 tys. EUR), pomniejszonej o wartość 1,3 mln EUR stanowiącą kwotę zdeponowaną w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów na rachunku zastrzeżonym (escrow), który zabezpiecza roszczenia Tele Atlas związane z umową – powyższa kwota zwalniana będzie w następujący sposób - 25% tej kwoty, tj. 325 tys. EUR - 9 miesięcy od dnia zawarcia umowy, 25%, tej kwoty tj. 325 tys. EUR - 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy, 50% tej kwoty tj. 325 tys. EUR - 18 miesięcy od dnia zawarcia tej umowy. Dokonana korekta odpisu uwzględnia ponadto koszty transakcji.

W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupa PPWK S.A. zanotowała jednorazowy zysk na działalności finansowej, wynikający z zawarcia transakcji zbycia udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., o której mowa powyżej. Zysk ze sprzedaży tych udziałów to różnica między przychodem ze sprzedaży, a aktywami netto związanymi ze sprzedaną jednostką.

#### **Aktywo warunkowe związane ze sprzedażą udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o.**

Zgodnie z warunkami umowy sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., o której mowa powyżej, część ceny za ww. udziały w wysokości 1,3 mln EUR, zdeponowana została w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów na rachunku zastrzeżonym (escrow), który zabezpiecza roszczenia Tele Atlas związane z umową – powyższa kwota zwalniana będzie w następujący sposób - 25% tej kwoty, tj. 325 tys. EUR - 9 miesięcy od dnia zawarcia umowy, 25%, tej kwoty tj. 325 tys. EUR - 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy, 50% tej kwoty tj. 325 tys. EUR - 18 miesięcy od dnia zawarcia tej umowy.

W związku z faktem, iż umowa sprzedaży udziałów zawarta została przede wszystkim z uwagi na posiadaną przez PPWK GeoInvent technologię MMS, a PPWK S.A. nie jest w stanie oszacować ryzyka, wysokości oraz momentu wystąpienia potencjalnych roszczeń związanych zarówno z samą technologią MMS, jak i z pozostałymi sprzedanymi aktywami PPWK GeoInvent, spółka uznała iż kwota zdeponowana na rachunku escrow stanowi aktywo warunkowe. W przypadku gdy nie wystąpią roszczenia zabezpieczone rachunkiem escrow, a środki na nim zdeponowane przekazane zostaną na rachunek PPWK S.A., spółka wykaże je jako aktywo do wysokości przekazanej kwoty.

Z uwagi na dużą wartość kwoty escrow (wg stanu na dzień bilansowy – ponad 5 mln złotych) rozpoznanie ww. aktywa będzie miało znaczący wpływ na wyniki spółki – z uwagi na długi okres obowiązywanie umowy escrow wpływ ten jest rozłożony w czasie – 2,5 mln zł w 2006 r. i 2,5 mln zł w 2007 r.

Jednocześnie z wykazaniem aktywa warunkowego wynikającego z umowy sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent spółka wykazuje zobowiązania warunkowe. Zobowiązania te stanowią równowartość potencjalnych roszczeń Tele Atlas związanych z umową sprzedaży udziałów w GeoInvent. Ich maksymalna wysokość nie powinna przekroczyć kwoty zdeponowanej na rachunku escrow, jednakże kwota ta nie ogranicza wartości roszczeń. Na dzień sporządzania niniejszego raportu nie wystąpiły żadne roszczenia Tele Atlas dotyczące ww. umowy które zostałyby uznane przez PPWK S.A.

#### **COPERNICUS – najmocniejsza marka w kartografii**

W 2005 r. PPWK S.A. za serię map i atlasów sygnowaną marką COPERNICUS, otrzymała ZŁOTE godło LAUR KONSUMENTA 2005. Laur przyznany został w kategorii MAPY I ATLASY na podstawie wyników badań przeprowadzonych przez Przegląd Gospodarczy Gazety Prawnej we współpracy z Instytutem Gallupa w okresie od grudnia 2004 do maja 2005 r. Konkurs miał charakter sondażu opinii nabywców i miał za zadanie wyłonić produkty i marki najlepiej postrzegane przez Polaków. Badania opinii konsumentów prowadzone były cyklicznie poprzez ankietowanie bezpośrednie oraz telefoniczne.

Markę COPERNICUS wprowadzono na rynek w roku 2001. Początkowo składała się z około 50 tytułów uszeregowanych w dwóch grupach tematycznych - plany i atlasy miast, mapy i atlasy samochodowe. W ciągu ostatnich 12 miesięcy wzbogaciła się o kolejne tytuły i nowe grupy tematyczne. Na koniec 2005 r. seria COPERNICUS liczyła ponad 250 tytułów uporządkowanych w 10 grupach tematycznych, a także zadebiutowała w segmencie map Premium (podwyższony standard edytorski). Obecnie seria COPERNICUS obejmuje swoim zasięgiem ok. 500 miast oraz

najatrakcyjniejsze pod względem turystycznym regiony Polski i Europy. COPERNICUS to najpełniejsza oferta kartograficzna na polskim rynku.

Wg szacunków własnych udział marki COPERNICUS w rynku detalicznym przekroczył 25 %, strategia produktowa i dystrybucyjna zakłada osiągnięcie w roku 2006 40% czyli ok. 1,8 mln sprzedanych egzemplarzy.

### **Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku detalicznym oraz poprawa rentowności sprzedaży PPWK S.A.**

Wyniki rozpoznawalności i popularności potwierdzone są efektami sprzedaży. W okresie 12 mc 2005 roku PPWK S.A. sprzedała o 90% więcej map i atlasów z logo COPERNICUS, niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W 2005 r. nastąpiła znacząca poprawa rentowności sprzedaży PPWK S.A., będąca głównie wynikiem zmian w strukturze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego – w bieżącym roku zdecydowana większość przychodów pochodziła ze sprzedaży produktów oferowanych na rynku detalicznym – wzrost przychodów ze sprzedaży tych produktów w relacji do 2004 r. przekroczył 90%. W roku 2004 istotna część przychodów ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży produktów klienckich, charakteryzujących się niższą marżą (w tym z realizacji kontraktu z Agorą). Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie detalicznym (mapy i atlasy oferowane pod brandem Copernicus) należy uznać za zjawisko bardzo pozytywne, ponieważ daje wydawnictwu stabilniejsze przychody, wyższą marżę i uniezależnia wzrost od jednorazowych dużych zleceń klienckich, które wpłynęły na osiągnięcie wyższych przychodów w roku 2004. Wzrost przychodów na rynku detalicznym związany był ponadto z wprowadzaniem do oferty wydawniczej nowych produktów – znacząca część nakładów inwestycyjnych realizowanych przez PPWK S.A. związana jest właśnie z nowymi produktami rozszerzającymi ofertę.

Podobnie jak w poprzednich okresach PPWK S.A. dokonała korekty przychodów ze sprzedaży o sprzedaż realizowaną z pełnym prawem do wysokości szacowanych przez Spółkę zwrotów tj. do wysokości 321 tys. złotych.

### **Wzrost kosztów sprzedaży PPWK S.A.**

Znaczący wzrost kosztów sprzedaży PPWK S.A. jaki miał miejsce w okresie 2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowany był przede wszystkim znaczącym wzrostem wydatków na promocję i reklamę, a także inwestycją we własną dystrybucję, które doprowadziły do znaczącego wzrostu sprzedaży oraz umożliwiły spółce odbudowanie udziału w rynku i pozycji rynkowej. Część poniesionych kosztów miała charakter jednorazowy (w zakresie kosztów związanych z promocją), spółka ponadto nie przewiduje dalszej rozbudowy własnej dystrybucji co powinno spowodować, iż koszty sprzedaży w następnych okresach nie będą rosnąć, co przełoży się na poprawę rentowności. Istotnym elementem który doprowadził do wzrostu kosztów sprzedaży był również wzrost opłat na rzecz sieci handlowych.

### **Pozostałe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy PPWK**

Ponadto, poza czynnikami wymienionymi powyżej na wyniki osiągnięte przez grupę PPWK w 2005 roku, wpłynęła również jednorazowa strata w wysokości 439 tys. zł, wynikająca z rozliczenia umów leasingu samolotu i kamery fotogrametrycznej przenoszonych z PPWK S.A. na PPWK GeoInvent Sp. z o.o. (będąca konsekwencją sprzedaży udziałów w GeoInvent), przy czym strata ta nie miała charakteru gotówkowego, a także dokonany odpis wartości prac redakcyjnych w wysokości 237 tys. oraz koszty transakcji sprzedaży udziałów w GeoInvent mające również charakter jednorazowy.

## **2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy PPWK**

### **Strategia działania na lata 2006 – 2008**

Zarząd PPWK S.A. realizuje strategię działania na lata 2006 – 2008, której podstawowym celem jest budowa dominującej w Polsce i regionie firmy dostarczającej informacje geograficzne, turystyczne oraz towarzyszące im produkty i usługi.

Strategia ta realizowana jest przede wszystkim poprzez rozwój organiczny w oparciu o posiadane aktywa i know-how. Strategia ta może być też realizowana poprzez fuzje, akwizycje bądź w drodze zakupu aktywów. Przedsięwzięcia te mają być finansowane środkami własnymi Spółki, długiem lub też emisjami akcji. W zakresie poszukiwań spółki znajdują się firmy z sektora wydawniczego, firmy oferujące mobilne lub internetowe aplikacje dostępne, firmy oferujące (bądź pośredniczące w oferowaniu) produkty i usługi turystyczne.

### **3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy PPWK**

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Grupy PPWK 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 technologiczne – PPWK działając na rynku aplikacji i technologii nawigacyjnych narażona jest na ryzyko związane ze zmianą technologiczną;

## **4. Informacja o podstawowych produktach i usługach**

Działalność Grupy PPWK skoncentrowana jest na dostarczaniu informacji geograficznej dystrybuowanej w formie wydawnictw kartograficznych jak również produktów i aplikacji cyfrowych.

### **Działalność wydawnicza**

PPWK prowadzi działalność wydawniczą pod markami Copernicus i PPWK. Podstawową grupę produktów PPWK S.A. w 2005 roku stanowiły wydawnictwa kartografii użytkowej i turystycznej. Produkty Spółki w tej grupie sprzedawane są głównie pod marką COPERNICUS, a także tradycyjnie pod marką PPWK. Największa część przychodów pochodziła ze sprzedaży atlasów samochodowych oraz planów i atlasów miast. Istotną część przychodów stanowiła również sprzedaż usług (BTL) dla klientów biznesowych

### **Produkty i aplikacje cyfrowe i nawigacyjne – Navigo**

Cechą charakterystyczną rozwiązań opartych na technologii NAVIGO jest dostarczanie jako zamkniętej całości zarówno podstawowych funkcji GIS jak i danych geograficznych. Technologia ta znajduje zastosowanie w aplikacjach mobilnych, zarządzaniu aktywami ruchomymi, budowie nowoczesnych internetowych serwisów map. Dostarczane produkty dedykowane są zarówno dla użytkownika końcowego jak i dla integratorów oprogramowania (komponenty programistyczne).

Podstawowe oferowane produkty stanowią: Navigo Professional Plus – cyfrowa mapa Polski na PC i PDA, Mobile Atlas – oferowany w sieci Era, a także aplikacje na bazie technologii Navigo dla klientów biznesowych (Navigo X). W 2005 r. spółka pracowała nad stworzeniem własnej aplikacji nawigacyjnej.

Działalność Grupy – po sprzedaży PPWK GeoInvent – z punktu widzenia oferowanych produktów i towarów, a także obszarów geograficznych, w ramach których następuje dystrybucja produktów i towarów ma charakter jednolity, stąd spółka nie wykazuje podziału na segmenty branżowe i geograficzne.

## **5. Informacja o rynkach zbytu**

W 2005 r nie nastąpiły znaczące zmiany w zakresie rynków zbytu. Grupa PPWK sprzedawała swoje wyroby wyłącznie na terenie kraju.

Podobnie jak w poprzednich latach do podstawowych kanałów dystrybucji wyrobów Spółki należał kanał hurtowy oraz sprzedaż realizowana bezpośrednio do stacji paliw. W relacji do roku poprzedniego udział tego kanału w strukturze sprzedaży znacząco wzrósł, zmalał natomiast udział w sprzedaży kanał sprzedaży bezpośredniej realizowanej na rzecz klientów korporacyjnych (BTL).

Do najważniejszych klientów spółki w 2005 r. należały sieci stacji paliw: PKN Orlen i BP, a także sieci handlowe Empik, HDS i Carrefour. Żaden z klientów nie uzyskał pozycji dominującej.

## **6. Informacja o umowach znaczących dla działalności Grupy PPWK**

### **Sprzedaż udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o.**

W dniu 6 października 2005 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Tele Atlas NV z siedzibą w Amsterdamie (Tele Atlas) umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki PPWK GeoInvent sp. z o.o. (GeoInvent) – jednostki zależnej od PPWK S.A., która to umowa spełnia warunki umowy istotnej i skutkuje zbyciem aktywów o znacznej wartości. Na podstawie powyższej umowy (Umowa) PPWK zobowiązała się w dwóch transzach sprzedać wszystkie udziały w kapitale zakładowym GeoInvent za łączną cenę 6.350.000 Euro, przy czym warunki Umowy są następujące:

1)

w dniu 6 października 2005 r. PPWK S.A. przeniosła na własność Tele Atlas 114.342 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 3.030.930 EURO – sprzedane udziały reprezentują 51% kapitału zakładowego GeoInvent i uprawniają do wykonywania 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent,

2)

PPWK S.A. zobowiązała się przenieść w dniu 16 stycznia 2006 r. na własność Tele Atlas 109.858 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 2.912.070 EURO – sprzedawane udziały reprezentują 49% kapitału zakładowego GeoInvent i uprawniają do wykonywania 49% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent,

3)

zapłata ceny za udziały wskazane w pkt 2 nastąpi w ten sposób, że w dniu 16 stycznia 2006 r. (przed przeniesieniem własności ww. udziałów) PPWK otrzyma 1.612.070 EURO a pozostała część ceny tj. kwota 1.300.000 EURO zostanie zdeponowana w dniu zawarcia Umowy na rachunku zastrzeżonym (escrow), który zabezpieczać będzie roszczenia Tele Atlas związane Umową – powyższa kwota zwalniana będzie w następujący sposób - 25% tej kwoty 9 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, 25% tej kwoty 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, 50% tej kwoty 18 miesięcy od dnia zawarcia tej Umowy,



4)

PPWK zobowiązana jest do zwrotu Tele Atlas kwoty przekraczającej określone w Umowie zobowiązania GeoInvent, których wysokość na dzień zawarcia umowy strony szacują na kwotę 407.000 EURO – w przypadku, gdy faktyczna wielkość zobowiązań będzie wyższa od tejże kwoty ostateczna cena sprzedaży udziałów ulegnie obniżeniu o wartość zobowiązań przekraczających tę kwotę,

5)

PPWK zobowiązała się, że do czasu przeniesienia własności wszystkich udziałów w GeoInvent będzie współpracować i zgodnie z życzeniem Tele Atlasu wykonywać prawa korporacyjne z posiadanych udziałów GeoInvent.

Jednocześnie z zawarciem Umowy PPWK udzieliła TeleAtlas licencji na korzystanie z Geograficznej i Nawigacyjnej Bazy Danych PPWK oraz oprogramowania Navigo za jednorazowym łącznym wynagrodzeniem w wysokości 150.000 EURO.

Pomiędzy PPWK S.A., osobami zarządzającymi lub nadzorującymi PPWK S.A., a Tele Atlas nie występują żadne powiązania poza wynikającymi z realizowanych przez Emitenta na rzecz Tele Atlas umów.

Podstawą uznania zbywanych aktywów za aktywa o znacznej wartości oraz Umowy za spełniającą kryterium umowy znaczącej jest cena sprzedaży tych udziałów w stosunku do kapitałów własnych Emitenta przekraczająca 10% tychże.

Nabycie przez Tele Atlas udziałów w GeoInvent dokonane zostało ze względu na prowadzoną przez GeoInvent działalność w zakresie tworzenia technologii Mobile Mapping System i świadczenia usług z tym związanych oraz usług związanych z tworzeniem i zarządzaniem nawigacyjnymi bazami danych.

Zgodnie z pkt 2 powyżej w dniu 20 stycznia 2006 r. PPWK zawarła ze spółką Tele Atlas NV z siedzibą w Amsterdamie (Tele Atlas) umowę sprzedaży 109,858 udziałów w kapitale zakładowym GeoInvent sp. z o.o. (dawniej PPWK GeoInvent sp. z o.o.) o wartości nominalnej 100 zł każdy za łączną cenę wynoszącą 2.912.070 EURO – sprzedane udziały reprezentują 49% kapitału zakładowego GeoInvent Sp. z o.o. i uprawniają do wykonywania 49% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GeoInvent sp. z o.o. Zgodnie z umową z dnia 6 października 2005 r. o której mowa powyżej część ceny za ww. udziały w kwocie 1.612.070 EUR została uiszczona w dniu 16 stycznia 2006 r., a reszta ceny za sprzedawane udziały (1.300.000 EUR) zostanie przekazana zgodnie z warunkami umowy rachunku zastrzeżonego opisanymi powyżej.

W związku z zawartą umową sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o., działalność prowadzona przez Grupę PPWK S.A. a skoncentrowana wcześniej w tej spółce, związana z tworzeniem i aktualizacją geograficznej oraz nawigacyjnej bazy danych Polski, a także działalność w zakresie rozwoju technologii Navigo, w tym związana z tworzeniem map cyfrowych oraz aplikacji nawigacyjnych i internetowych, przeniesiona została wraz z całością praw autorskich do tej technologii na PPWK S.A., która kontynuuje i rozwija tę działalność.

#### **Pozostałe umowy znaczące**

W dniu 12 sierpnia 2005 r. spółka PPWK GeoInvent Sp. z o.o. – spółka zależna od PPWK S.A., zawarła ze spółką Tele Atlas N.A., Inc. z siedzibą w Lebanon, USA, umowę spełniającą kryteria umowy znaczącej. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez PPWK GeoInvent Sp. z o.o. usług zbierania i opracowywania danych dla budowanej przez Tele Atlas N.A., Inc. nawigacyjnej bazy danych z wykorzystaniem umożliwiającej to, stworzonej przez PPWK GeoInvent Sp. z o.o. technologii MMS-3D. Całkowite wynagrodzenie, wypłacane w ratach zależnie od postępów w wykonaniu umowy wynosić będzie 2 545 846 USD. Termin zakończenia wykonania umowy określony został na 31 lipca 2006 r. Tele Atlas N.A., Inc. ma prawo rozwiązać umowę z 30-

dniowym wyprzedzeniem w terminie 90 dni od rozpoczęcia jej wykonywania pod warunkiem zapłaty na rzecz PPWK GeoInvent sp. z o.o. kwoty 120.000 USD powiększonej o uiszczone do daty rozwiązania tej umowy raty wynagrodzenia. W przypadku, gdy po upływie wyżej wskazanego okresu, lecz przed upływem kolejnych trzech miesięcy Tele Atlas N.A., Inc. rozwiąże umowę, to PPWK GeoInvent sp. z o.o. otrzyma z tego tytułu kwotę 1.200.000 USD pomniejszoną o uiszczone do daty rozwiązania umowy płatności z tytułu rat wynagrodzenia. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość umowy w stosunku do kapitałów własnych PPWK S.A.

W związku ze sprzedażą udziałów w PPWK GeoInvent sp. z o.o., wykonanie powyższej umowy nie miało znaczącego wpływu na wyniki osiągnięte przez Grupę PPWK w 2005 r.

## **7. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy PPWK**

Grupę kapitałową PPWK S.A. wg stanu na dzień bilansowy tworzyły następujące podmioty:

- PPWK S.A. – podmiot dominujący,
- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o. – podmiot zależny (100% udziałów),
- PPWK Cirrus Sp. z o.o. – podmiot zależny (100% udziałów),
- Mappa Sp. z o.o. w likwidacji – podmiot stowarzyszony (50% udziałów);

Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o. w okresie objętym sprawozdaniem prowadziła działalność w zakresie sprzedaży i dystrybucji wydawnictw kartograficznych (mapy i atlasy Copernicus) oraz cyfrowych (Navigo).

W okresie objętym sprawozdaniem spółka PPWK Cirrus Sp. z o.o. nie prowadziła działalności, nie została również zakończona likwidacja spółki Mappa Sp. z o.o.

W 2005 r. zmienił się skład Grupy kapitałowej PPWK S.A. – w związku ze sprzedażą spółki PPWK GeoInvent sp. z o.o., spółka ta wyłączona została z konsolidacji. Ponadto spółka PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka Jawna wykreślona została z rejestru – spółka ta w 2005 r. nie prowadziła działalności i nie podlegała konsolidacji. Obie zmiany w składzie Grupy opisane zostały poniżej.

W dniach 6 października 2005 r. oraz 20 stycznia 2006 r. PPWK S.A. zawarła ze spółką Tele Atlas NV z siedzibą w Amsterdamie umowy sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PPWK GeoInvent sp. z o.o. W związku z zawartymi umowami sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent Sp. z o.o. działalność tej spółki związana z tworzeniem i aktualizacją geograficznych i nawigacyjnych baz danych, a także tworzeniem map cyfrowych oraz aplikacji nawigacyjnych w oparciu o technologię Navigo, przeniesiona została wraz z całością praw autorskich do tej technologii na PPWK S.A. która działalność tą kontynuuje i rozwija.

Postanowieniem z dnia 17 października 2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS w związku ze złożonym przez spółkę wnioskiem, wykreślił spółkę PPWK Inwestycje Sp. z o.o. Spółka Jawna z Krajowego Rejestru Sądowego, będącą wcześniej spółką zależną od PPWK S.A.

## **8. Transakcje ze stronami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EUR**

W okresie objętym raportem, spółki grupy kapitałowej nie zawarły z podmiotami powiązanymi transakcji, których wartość przekroczyłaby 500 tys. EUR.

## **9. Informacje o zaciągniętych kredytach i o umowach pożyczek**

W okresie objętym raportem, spółki Grupy PPWK nie zaciągały kredytów i nie zawierały umów pożyczek.

## **10. Informacja o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji przez PPWK S.A. i inne jednostki grupy kapitałowej.**

W okresie objętym raportem PPWK S.A. oraz spółki grupy kapitałowej nie udzieliły poręczeń, pożyczek lub gwarancji.

## **11. Opis wykorzystania wpływów z emisji w okresie objętym raportem.**

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PPWK S.A. nr 3 z dnia 23 grudnia 2004 r. PPWK S.A. podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę nie niższą niż 819.075,92 zł (osiemset dziewiętnaście tysięcy siedemdziesiąt pięć złotych 92/100) i nie wyższą niż 1.638.152,88 zł (jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy sto pięćdziesiąt dwa złote 88/100) w drodze emisji akcji na okaziciela serii E w liczbie nie mniejszej niż 787.573 (siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy) i nie większej niż 1.575.147 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy sto czterdzieści siedem) o wartości nominalnej 1,04 zł (jeden złoty 04/100) każda z zachowaniem prawa poboru.

W dniu 27 kwietnia 2005 r. zakończono subskrypcję akcji serii E i w związku z powyższym w tym samym dniu Zarząd PPWK S.A. dokonał przydziału łącznie 1.030.793 akcji serii E.

W dniu 18 maja 2005 r. Zarząd PPWK S.A. podjął wiadomość o rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego PPWK S.A. dokonanego w wyniku emisji 1.030.793 akcji serii E. Postanowienie o rejestracji kapitału zakładowego wydane zostało w dniu 12 maja 2005 r. Po rejestracji kapitał zakładowy PPWK S.A. wynosi 4.348.329,44 zł i dzieli się na 4.181.086 uprawnionych łącznie do wykonywania 4.881.870 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Cena emisyjna akcji serii E ustalona została na poziomie 6 zł za jedną akcję, a łączna wartość wpływów z emisji wyniosła 6.184.758 zł, natomiast koszty przeprowadzenia emisji zamknęły się kwotą 121.151,34 zł.

Całość wpływów z emisji zgodnie celami emisji wskazanymi w prospekcie emisyjnym, przeznaczona została na spłatę zobowiązań wynikających z Porozumienia z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.

## **12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Zarząd PPWK S.A. nie opublikował prognozy na 2005 r.

### **13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W okresie 2005 r. nastąpiła dalsza znacząca poprawa sytuacji finansowej PPWK S.A. W wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii E, a także ze środków własnych spółka spłaciła całość pozostałego zadłużenia długoterminowego wynikającego z Porozumienia z Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. Wg stanu na dzień bilansowy jedynym długoterminowym zadłużeniem spółki było zadłużenie z tytułu umów leasingu w kwocie 416 tys. złotych. Ponadto w wyniku dokonanej sprzedaży spółki zależnej PPWK GeoInvent Sp. z o.o., znacząco wzrosła wartość kapitałów własnych PPWK S.A. (zysk na sprzedaży udziałów przekroczył 12 mln zł), jak również stan wolnych środków pieniężnych – na koniec 2005 r. wyniósł on 7 mln złotych, a po rozliczeniu sprzedaży pozostałej części udziałów, wg stanu na koniec IQ 2006 r. – 11,2 mln złotych. Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent, oraz umowy escrow, o których mowa w pkt. 6, w przypadku gdy nie wystąpią roszczenia w stosunku do nabywcy udziałów, stan środków w okresie 16 miesięcy od dnia bilansowego powiększy się o kwotę 1,3 mln EUR, która to kwota zdeponowana została na rachunku escrow i stanowi element zapłaty ceny za udziały w PPWK GeoInvent. Kwota ta powiększy ponadto wartość kapitałów własnych Grupy PPWK.

### **14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W związku z zawartą umową sprzedaży udziałów w PPWK GeoInvent, o której mowa w pkt 6 spółka dysponuje znaczącymi własnymi środkami finansowymi, stąd w ocenie Zarządu nie ma zagrożeń dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych, oraz realizacji strategii opisanej w pkt 2.

### **15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności**

Opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności zamieszczonych został w punkcie 1.

### **16. Charakterystyka czynników wewnętrznych i zewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy PPWK**

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

- intensyfikację konkurencji wpływającą 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;
- tempo rozwoju oraz poziom konkurencji na rynkach, na których spółka oferuje nowe produkty, w tym przede wszystkim produkty nawigacyjne sprzedawane pod marką Navigo, a także aplikacje mobilne i inne rozwiązania bazujące na cyfrowych danych geograficznych.

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 zarówno w zakresie kartografii użytkowej i turystycznej jak i w zakresie produktów nawigacyjnych. Bardzo istotnym czynnikiem wewnętrznym dla dalszego rozwoju spółki jest też zdolność do dalszego obniżania kosztu pozyskiwania i przetwarzania informacji geograficznej stanowiącej podstawę dla wszystkich produktów spółki.

## **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą PPWK**

W okresie objętym raportem nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą PPWK.

## **18. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

W 2005 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PPWK S.A. Według stanu na 31 grudnia 2005 r. skład Zarządu PPWK S.A. był następujący:

Rafał Berliński – Prezes Zarządu  
Beata Konopska – Członek Zarządu

W 2005 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej PPWK S.A. Według stanu na 31 grudnia 2005 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

## **19. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Umowy zawarte przez PPWK S.A. z osobami zarządzającymi nie przewidują szczególnych rekompensat z tytułu rezygnacji, bądź zwolnienia osób zarządzających z zajmowanych stanowisk bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje w wyniku połączenia przez przejęcie.

## **20. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących**

Pan Rafał Berliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu PPWK S.A. otrzymał w 2005 r. wynagrodzenie w wysokości 84.200 złotych. Pani Beata Konopska z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu PPWK S.A. otrzymała wynagrodzenie w wysokości 214.288,68 złotych. Ponadto członkowie zarządu otrzymali wyrównanie z tytułu nie realizowanych postanowień łączących ich z Emitentem umów w wysokości: pan Rafał Berliński – 130 tys. złotych, pani Beata Konopska 50 tys. złotych. Według stanu na koniec okresu PPWK S.A. nie miała żadnych niewypłaconych zobowiązań w stosunku do członków zarządu spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej PPWK S.A. otrzymali w 2005 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

Maciej Radziwiłł – 31.200 zł,  
Teresa Mazurek – 28.800 zł,  
Janusz Marcinek – 26.400 zł,

Jacek Janiszewski – 24.000 zł,  
Maciej Zientara – 24.000 zł.

Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej PPWK S.A. w 2005 r. wyniosło 134.400 zł.

## **21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy PPWK**

*Łączna liczba akcji PPWK S.A. znajdujących się w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających grupą kapitałową PPWK ( stan na 12.06.2006 r.):*

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.*	935 842	973 276
Rafał Berliński	315 029	327 630
Maciej Radziwiłł	283 000	294 320
Beata Konopska	299	311

*\*/ Prezesem Zarządu Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. jest Pan Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej PPWK SA.*

## **22. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA PPWK S.A.**

*Stan na 12 czerwca 2006 r.*

	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.	935 842	935 842	22,38%	19,17%
Marian Mikołajczak	285 980	619 900	6,84%	12,70%
Pictet & Cie	547 196	547 196	13,09%	11,21%
Rafał Berliński	315 029	315 029	7,53%	6,45%
Maciej Radziwiłł	283 000	283 000	6,77%	5,80%
Webster Enterprises Ltd	265 828	265 828	6,36%	5,45%

## **23. Umowy w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.**

Zgodnie z wiedzą Zarządu PPWK S.A. nie występują umowy, które mogłyby spowodować w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

## **24. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.**

Na kapitał zakładowy PPWK S.A. składają się akcje, które nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Emitenta.

## **25. System kontroli programu akcji pracowniczych.**

PPWK S.A. nie posiada otwartych programów motywacyjnych, których elementem byłby program akcji pracowniczych.

## **26. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.**

Przenoszenie prawo własności papierów wartościowych Emitenta w odniesieniu do akcji imiennych podlega procedurze przewidzianej w Statucie PPWK S.A. – szczegółowe zapisy Statutu przedstawione zostały poniżej:

„§10

1. Akcje imienne mogą być zamienione na żądanie akcjonariusza na akcje na okaziciela.
2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela powoduje wygaśnięcie przysługującego akcjom imiennym uprzywilejowania.

§11

1. Zbycie akcji imiennych może być dokonane wyłącznie za pisemnym zezwoleniem Zarządu Spółki.
2. Zarząd Spółki w terminie do 30 (trzydziestu) dni od otrzymania wniosku udzieli zezwolenia lub w przypadku odmowy wskaże nabywcę.
3. Nabywca wskazany przez Zarząd Spółki zapłaci gotówką cenę za akcję, obliczoną na podstawie wartości księgowej ostatniego bilansu, nie mniejszą jednak niż cena określona we wniosku, o którym mowa w ust. 2.
4. Jeżeli Zarząd nie wskaże nabywcy w terminie określonym w ust. 2, albo nabywca nie zapłaci ceny w terminie określonym przez sprzedającego, akcja może być zbyta bez ograniczenia.
5. Udzielając zezwolenia na zbycie akcji Zarząd może wskazać termin ważności zezwolenia. Jeżeli akcje imienne nie zostaną zbyte podmiotowi wskazanemu we wniosku, o którym mowa w ust. 2, w terminie określonym przez Zarząd stosownie do postanowień zd. 1, zezwolenie na zbycie akcji wygasa. „

## **27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Badanie sprawozdanie finansowego PPWK S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PPWK przeprowadzone zostało przez firmę Central Audit Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy z dnia 27 lipca 2005 r. Umowa zawarta została na okres jednego roku dla zbadania sprawozdań za 2005 r. Łączne wynagrodzenie za przeprowadzenie przeglądu oraz audytu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych PPWK S.A. wyniosło 40 tys. złotych. W okresie objętym raportem firma ta nie realizowała innych usług na rzecz Grupy PPWK.