



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres

od 1 stycznia 2006 roku
do 31 grudnia 2006 roku

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

SPIS TREŚCI

1. Część ogólna raportu	3
1.1. Charakterystyka ogólna Grupy i jej działalności.....	3
1.2. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu	4
1.3. Opinia z badania	5
1.4. Badanie sprawozdania finansowego.....	6
1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy	6
2. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności	7
2.1. Analiza istotnych wielkości sprawozdania i wskaźników ekonomicznych.....	7
2.2. Podsumowanie – kontynuacja działalności	8
3. Część szczegółowa raportu.....	9
3.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.2. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne.....	9
3.3. Skonsolidowany bilans.....	9
3.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	9
3.5. Informacja dodatkowa	9
3.6. Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej.....	9
3.7. Zgodność z prawem.....	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Charakterystyka ogólna Grupy i jej działalności

Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca” lub „PPWK”) z siedzibą przy Alei Bohaterów Września 9; 02-389 Warszawa została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 maja 2001 roku pod numerem KRS 0000011784 w Sądzie Rejonowym w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku PPWK kontroluje lub wywiera znaczący wpływ na następujące jednostki:

- Polska Kompania Dystrybucyjna Sp. z o.o.,
- PPWK Cirrus Sp. z o.o.,
- Mappa Sp. z o.o. w likwidacji.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku konsolidacją zostało objęte sprawozdanie finansowe PKD Sp. z o.o. W okresie objętym badaniem Spółki PPWK Cirrus Sp. z o.o. oraz Mappa Sp. z o.o. nie prowadziły działalności gospodarczej.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- działalność wydawnicza,
- przetwarzanie informacji,
- rozpowszechnianie obrazu, dźwięku i tekstu w elektronicznych środkach przekazu,
- wytwarzanie oprogramowania,
- sprzedaż oprogramowania,
- działalność poligraficzna,
- świadczenie usług kartograficznych oraz ich import i eksport,
- sprzedaż i dystrybucja wydawnictw,
- działalność w zakresie informatyki,
- działalność w zakresie reklamy,
- świadczenie usług edytorskich.

W roku badanym Grupa prowadziła działalność w zakresie zgodnym z wyżej opisanym.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Na dzień bilansowy wynosi on 4.348.329,44 złotych i dzieli się na 4.181.086 akcji wszystkich emisji o wartości nominalnej 1,04 złotych każda. Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wynosi 23.505 tysięcy złotych.

W dniu 28 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii F o wartości nominalnej 1,04 zł każda, w liczbie nie mniejszej niż 32.000.000 i nie większej niż 41.810.860 złotych i cenie emisyjnej 1 akcji 2 zł. Do dnia wydania niniejszego raportu, powyższa emisja nie została zarejestrowana.

Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale [%]	Udział w głosach [%]
1.	Supernova Capital S.A.	683.000	683.000	16,33	15,61
2.	Maciej Radziwiłł wraz z podmiotem zależnym Cresco Financial Advisors Sp. z o.o.	283.842	283.842	6,79	6,49
3.	Webster Enterprises Ltd	265.828	265.828	6,36	6,08
4.	Dom Maklerski IDM S.A.	250.000	250.000	5,98	5,72
	Razem	1.482.670	1.428.670	35,46	33,90

Na dzień bilansowy PPWK reprezentował Zarząd w następującym składzie:

Pan Rafał Berliński – Prezes Zarządu PPWK S.A.
Pani Beata Konopska – Członek Zarządu PPWK S.A.

W dniu 17 stycznia 2007 roku Pan Rafał Berliński zrezygnował z członkostwa w Zarządzie. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Ziemińskiego. Jednocześnie na funkcję Wiceprezesów Zarządu powołani zostali Pani Beata Konopska oraz Pan Wojciech Górski.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu wchodzi:

Pan Andrzej Ziemiński – Prezes Zarządu,
Pani Beata Konopska – Wiceprezes Zarządu,
Pan Wojciech Górski – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PPWK wchodzi:

Pan Maciej Zientara – Przewodniczący Rady
Pan Marian Mikołajczak – Członek Rady
Pan Grzegorz Golec – Członek Rady
Pan Jerzy Rozłucki – Członek Rady
Pan Rafał Berliński – Członek Rady

Zatrudnienie w Grupie na koniec badanego okresu wynosiło 94 osób. Liczba osób zatrudnionych w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 8 osób.

Identyfikacja Jednostki Dominującej:

Numer statystyczny REGON

011525843

Numer identyfikacji podatkowej NIP:

526-021-09-84

1.2. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 28.404 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.339 tysięcy złotych,

- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.249 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 2.888 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

1.3. Opinia z badania

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego oraz przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również wymogami przepisów odnoszących się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i jasności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Jak zostało opisane w informacji dodatkowej w nocie 26, transakcja sprzedaży udziałów przez Jednostkę Dominującą w spółce zależnej GeolInvent Sp. z o.o. została zabezpieczona przez zdeponowanie części ceny na rachunku escrow, a kwoty okresowo zwalniane z tego rachunku wykazywane są, z uwagi na ocenę Zarządu PPWK dotyczącą niepewności ich otrzymania, jako przychody w dacie ich wpływu na konto Jednostki Dominującej. Kwota pozostała na koncie escrow na dzień bilansowy wynosi 650 tys. euro i stanowi warunkowe aktywa Grupy służące zabezpieczeniu jej warunkowych zobowiązań.
2. Jak opisano szerzej w informacji dodatkowej w nocie 2, PPWK, w ramach warunkowej umowy sprzedaży udziałów nabyła w roku 2006 za kwotę 6.200 tys. złotych 14,93 % udziałów w EL2 Sp. z o.o., które wykazane zostały w zbadanym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia jako inwestycje długoterminowe, oraz zobowiązała się do zakupu pozostałych udziałów w tej spółce za kwotę, która uzależniona jest od zysku netto EL2 za 2007 rok i maksymalnie wynosić będzie 69.950 tys. złotych. Warunkiem wykonania umowy jest dojście do skutku do 29 czerwca 2007 roku emisji akcji PPWK na kwotę nie mniejszą niż 64.000 tys. złotych.

Sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia wszystkie informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

1.4. Badanie sprawozdania finansowego

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził zespół pracowników Central Audit z udziałem i pod kierunkiem Janusza Białeckiego – biegłego rewidenta nr ewidencyjny 9783/7297. Central Audit Spółka z o. o. z siedzibą przy Siennej 82, 00-815 Warszawa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym pod numerem 3017 na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zarówno Central Audit Sp. z o.o. jak i biegły rewident kierujący badaniem sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 66 ust 1-3 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.).

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej oraz zawartej z Jednostką Dominującą umowy.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie Central Audit Sp. z o.o.

Zarząd PPWK potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego. W trakcie badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez Central Audit Sp. z o.o. Wydano opinię bez zastrzeżeń, z objaśnieniem dotyczącym transakcji sprzedaży udziałów w spółce zależnej Geolnvent Sp. z o.o. zabezpieczonej przez zdeponowanie części ceny w kwocie 1.300 tysięcy euro na rachunku escrow.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, który trwał od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 roku. Sprawozdanie to zostało przekazane do właściwego dla siedziby Jednostki Dominującej Urzędu Skarbowego i rejestru sądowego oraz przekazane do publikacji w Monitorze Polskim B.

2. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności

Wszystkie kwoty wykazane w dalszej części niniejszego raportu biegłego rewidenta zostały przedstawione w tys. złotych.

2.1. Analiza istotnych wielkości sprawozdania i wskaźników ekonomicznych

Wyniki działalności gospodarczej Grupy za okres badany oraz jej sytuację majątkową i finansową charakteryzują, ustalone na podstawie danych z bilansu i rachunku zysków i strat, następujące podstawowe wskaźniki i relacje ekonomiczno-finansowe.

Suma bilansowa, przychody, wynik finansowy

Wskaźnik	rok bieżący	rok poprzedni	zmiana
Suma bilansowa [tys. zł]	28.404	28.341	63
Przychody ze sprzedaży [tys. zł]	13.599	12.851	748
Wynik finansowy netto [tys. zł]	3.339	10.817	-7.478

W badanym roku zmianie uległa struktura aktywów Grupy. Znaczącemu wzrostowi aktywów trwałych (inwestycji długoterminowych) towarzyszył spadek aktywów obrotowych (przede wszystkim należności i inwestycji krótkoterminowych). Zarówno w roku ubiegłym, jak i roku badanym przychody finansowe w istotnym stopniu wpłynęły na kształtowanie się wyniku finansowego netto Grupy.

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		Zmiana 2006/2005
		2006	2005	
Rentowność majątku	zysk (strata) netto/aktywa razem	0,12	0,38	-0,26
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto/kapitał własny	0,14	0,49	-0,34
Rentowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży	0,03	-0,10	0,12
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto/przychody netto ze sprzedaży	0,25	0,84	-0,60

Niższe wartości wskaźników rentowności wynikają głównie ze spadku osiągniętego przez Grupę zysku netto przy porównywalnych do roku ubiegłego przychodach oraz aktywach (dla wskaźnika rentowności majątku).

Płynność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		Zmiana 2006/2006
		2006	2005	
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe) / zobowiązania krótkoterminowe	3,17	4,63	-1,46
Płynność szybka	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	2,57	4,09	-1,52
Płynność przyspieszona	(inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,27	1,80	-0,53

Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego głównie wskutek znacznego zmniejszenia aktywów obrotowych Grupy. Wskaźniki te nadal utrzymują się na wysokim poziomie.

Rotacja

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		Zmiana 2006/2005
		2006	2005	
Rotacja należności w dniach	(stan należności z tyt. dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży) x ilość dni w okresie	89	71	18
Rotacja zobowiązań w dniach	(stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług / koszty dział. operacyjnej) x ilość dni w okresie	49	70	-21

Wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu głównie wskutek znacznego wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług. Spadek wskaźnika rotacji zobowiązań świadczy o krótszych terminach, w jakich Grupa spłaca swoje zobowiązania.

Wypłacalność i struktura finansowania

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		Zmiana 2006/2005
		2006	2005	
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	(kapitał wł. + rezerwy długoterminowe) / aktywa trwałe * 100	129,04	222,65	-93,61
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	(kapitał wł. + zobow. dł. + rezerwy dł.) / (pasywa ogółem) * 100	84,28	80,00	4,28

Zmianę we wskaźniku pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi kształtował przede wszystkim wzrost wartości aktywów trwałych Grupy (o 8.403 tysięcy złotych). Wskaźnik trwałości struktury finansowania pozostaje na zbliżonym do 2005 roku poziomie.

2.2. Podsumowanie – kontynuacja działalności

Powyżej przedstawione wskaźniki ekonomiczne nie wskazują na istnienie zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PPWK S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

3.2. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. W Grupie Kapitałowej nie występują kapitały mniejszości.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków. Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych. Jednostka Dominująca zgromadziła dokumentację konsolidacyjną dotyczącą sprawozdania skonsolidowanego objętego badaniem.

3.3. Skonsolidowany bilans

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wszelkie informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Grupę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach, w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.5. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Informacje i dane zamieszczone w informacji dodatkowej obejmujące opis zasad rachunkowości oraz dodatkowe objaśnienia zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym kompletnie i prawidłowo.

3.6. Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej przedłożył nam sprawozdanie z działalności za rok badany. Sprawozdanie to jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia wszystkie informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.7. Zgodność z prawem

Zarząd PPWK złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

Raport niniejszy składa się z 10 kolejno ponumerowanych stron.

Janusz Białecki
Biegły rewident,
Nr ewid. 9783/7297
Prezes Zarządu
Central Audit Sp. z o.o.
Nr. ewid. 3017

Warszawa, 5 kwietnia 2007 roku