

Grupa Kapitałowa

Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 96, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z obowiązującymi przepisami. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident

6

bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Łukasz Głuch

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12067

Warszawa, 22 marca 2016 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 2015 ROK**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

SPIS TREŚCI

I.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej	3
II.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
III.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
IV.	Skonsolidowany bilans	7
V.	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
VI.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	10
VII.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Jerzy Garlicki

Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Jerzy Garlicki

Michał Seider

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Michał Seider

Sprawozdanie sporządziła:

Wioletta Skowrońska

Główny Księgowy

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Wioletta Skowrońska

Warszawa, 21 marca 2016 roku

I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składała się z jednostki dominującej (Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o., obecnie Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.) oraz spółek zależnych Alfa-Logis Sp. z o.o., Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o., WSiP Marekting Sp. z o.o., WSiP Marekting Sp. z o.o. spółka komandytowa oraz Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l.

Dane jednostki dominującej:

Nazwa: **Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna („WSiP S.A.”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”)**
Siedziba: **00-807 Warszawa, Al. Jerozolimskie 96**

Jednostka dominująca rozpoczęła działalność 26 maja 2009 roku pod firmą Pahoa Investments Sp. z o.o. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Danuty Kosim-Kruszewskiej w Warszawie w dniu 26 maja 2009 roku i zarejestrowano w Rep. numer 3860/2009.

WSiP Sp. z o.o., została zarejestrowana w dniu 25 czerwca 2009 roku (KRS 0000332148) przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Rejestracja odbyła się pod pierwotną nazwą Pahoa Investments Sp. z o.o.

W dniu 3 lutego 2010 roku Pahoa Investments Sp. z o.o. objęła pakiet kontrolny akcji w Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. („WSiP S.A.”) z siedzibą w Warszawie. W dniu 22 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółek Pahoa Investments Sp. z o.o. (spółka przejmująca) z WSiP S.A. (spółką przejmowaną) oraz zmiany nazwy Pahoa Investments Sp. z o.o. na Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o. (WSiP Sp. z o.o.).

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 grudnia 2015 r. nastąpiło przekształcenie jednostki dominującej w spółkę akcyjną.

W dniu 18 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki pod firmą Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod numerem KRS 0000595068. Czas działania Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.

Jednostką dominującą wyższego szczebla w stosunku do Jednostki dominującej jest spółka Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Wielkie Księstwo Luksemburga), która posiadała na dzień bilansowy 100% udziałów w Jednostce dominującej. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Advent International Corporation z siedzibą w Bostonie (USA).

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki dominującej i spółek zależnych:

Według statutu Jednostki dominującej przedmiotem działania Jednostki dominującej jest:

- wydawanie i rozprowadzanie w kraju i za granicą wszelkiego rodzaju publikacji nieperiodycznych i periodycznych, a w szczególności opracowywanie i wydawanie podręczników szkolnych, książek pomocniczych dla uczniów i nauczycieli oraz czasopism pedagogicznych, rozprowadzanie artykułów użytku kulturalnego, środków audiowizualnych i publikacji wydawnictw krajowych i zagranicznych;
- sprzedaż hurtowa i detaliczna publikacji i artykułów użytku kulturalnego;
- wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych;

- organizowanie i prowadzenie dystrybucji tytułów wydawniczych.

Podstawowym przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

- działalność wydawnicza;
- usługi handlu hurtowego pozostałe – logistyczne, magazynowe;
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi;
- sprzedaż detaliczna książek, wydawnictw nieperiodycznych krajowych i zagranicznych, artykułów fonicznych, sprzedaż detaliczna i hurtowa artykułów użytku kulturalnego i innych artykułów przemysłowych;
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach;
- najem i podnajem lokali.

Działalność Grupy prowadzona jest na terenie całej Polski.

2. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

Jerzy Garlicki
Michał Seider

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

W bieżącym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W bieżącym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

W roku obrotowym oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Chris Mruck – od 30 listopada 2015 r.

Peter Nachtnebel

Christian Senye - od 1 czerwca 2015 r.

Monika Morali-Efinowicz – do 21 września 2015 r.

Rolv Haukas Eide – do 17 stycznia 2016 r.

3. Opis Grupy Kapitałowej

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku powiązania pomiędzy spółkami kształtowały się następująco:

- WSiP S.A. - jednostka dominująca;
- Alfa-Logis Sp. z o.o. (wcześniej: WSiP Logistyka Sp. z o.o.) w Pass - spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000254160;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność logistyczna;
 - udział WSiP S.A w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o. w Warszawie – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

- w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000174857;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność wydawnicza;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;
- WSiP Marketing Sp. z o.o. w Warszawie – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000347589;
 - podstawowy przedmiot działalności to świadczenie usług marketingowych na rzecz Jednostki dominującej;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;
 - w 2013 roku spółka nie prowadziła działalności.
- WSiP Marketing Sp. z o.o. spółka komandytowa – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy; XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000336611 a po przekształceniu w spółkę komandytową pod numerem KRS 0000390114;
 - podstawowy przedmiot działalności to świadczenie usług marketingowych na rzecz Jednostki dominującej;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;
- Advent Libri Luxembourg Finance S.a.r.l. w Luksemburgu - spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru handlowego i spółek w Luksemburgu pod numerem 174805;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność finansowa;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31-12-2015 r.	Rok zakończony 31-12-2014 r.
Przychody ze sprzedaży wyrobów	28	250 574	238 738
Pozostałe przychody	28	4 463	5 090
Przychody ze sprzedaży razem		255 037	243 828
Koszt własny sprzedaży	29	86 825	78 448
Zysk brutto ze sprzedaży		168 212	165 380
Koszty sprzedaży	29	74 122	51 329
Koszty ogólnego zarządu	29	57 440	64 132
Zysk ze sprzedaży		36 650	49 919
Pozostałe przychody operacyjne	30	1 499	1 363
Pozostałe koszty operacyjne	31	1 021	1 724
Zysk z działalności operacyjnej		37 128	49 558
Przychody finansowe	32	56	359
Koszty finansowe	33	24 602	30 014
Zysk z działalności gospodarczej		12 582	19 903
Zysk przed opodatkowaniem		12 582	19 903
Podatek dochodowy	34	(4 406)	(4 260)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		8 176	15 643

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31-12-2015 r.	Rok zakończony 31-12-2014 r.
Zysk netto	8 176	15 643
Pozostałe całkowite dochody -	113	125
<i>Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:</i>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		
<i>Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego:</i>		
Zyski/straty aktuarialne z wyceny rezerw z tytułu określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	113	125
Całkowite dochody ogółem	8 289	15 768
Całkowite dochody przypadające na udziałowców Jednostki Dominującej		

IV. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r. przekształcony*
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	6	8 495	10 033
Wartości niematerialne	7	382 028	383 547
<i>w tym: Wartość firmy</i>		196 485	196 485
Kontent	8	48 227	39 548
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		129	87
Nieruchomości inwestycyjne	9	7 332	7 972
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 546	1 421
Razem aktywa trwałe		447 757	442 608
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10	21 197	18 996
Należności z tytułu dostaw i usług	11	42 585	21 598
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	-	332
Należności krótkoterminowe inne	13	8 193	14 976
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	2 367	2 913
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	3 507	10 625
Razem aktywa obrotowe		77 849	69 440
AKTYWA RAZEM		525 606	512 048

* Nota 3.2

PASYWA	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	16	550	550
Kapitał zapasowy	17	50 485	49 008
Kapitał z aktualizacji wyceny	18	364	250
Różnice kursowe z konsolidacji		(1)	(1)
Zyski zatrzymane		87 065	80 366
Razem kapitał własny		138 463	130 173
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	19	124 239	116 687
Obligacje	20	119 185	159 995
Zobowiązania długoterminowe inne	25	965	730
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 457	15 568
Rezerwa na świadczenia pracownicze	21	707	443
Razem zobowiązania długoterminowe		264 553	293 423
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	19	13 459	12 982
Obligacje	20	43 687	12 959
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	23	50 196	41 608
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		96	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne	24,25	10 557	19 380
Rezerwa na świadczenia pracownicze	21	1 814	1 433
Rezerwy na zobowiązania	22	2 683	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	26	98	90
Razem zobowiązania krótkoterminowe		122 590	88 452
PASYWA RAZEM		525 606	512 048

V. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Skumulowany zysk	Razem kapitały
Stan na 1 stycznia 2015 r.	550	49 008	250	(1)	80 366	130 173
Zysk za rok	-	-	-	-	8 176	8 176
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	114	-	-	114
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	114	-	8 176	8 289
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku (Nota 17)	-	1 477	-	-	(1 477)	-
Stan na 31 grudnia 2015 r.	550	50 485	364	(1)	87 065	138 463

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Skumulowany zysk	Razem kapitały
Stan na 1 stycznia 2014 r.	550	48 823	125	(1)	64 908	114 405
Zysk za rok	-	-	-	-	15 643	15 643
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	125	-	-	125
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	125	-	15 643	15 768
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku (Nota 17)	-	185	-	-	(185)	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	550	49 008	250	(1)	80 366	130 173

VI. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31-12-2015 r.	Rok zakończony 31-12-2014 r. przekształcony*
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk netto	8 176	15 643
Podatek dochodowy, w tym:	4 406	4 260
Podatek dochodowy bieżący	642	295
Podatek dochodowy odroczony	3 764	3 965
II. Zysk przed opodatkowaniem	12 582	19 903
III. Korekty:	32 549	52 265
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 407	8 442
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość kontentu	9 343	11 206
Straty z tytułu różnic kursowych	156	3 180
Odsetki	23 078	25 851
Prowizje od kredytów	1 197	659
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	534	1 205
Zmiana stanu należności	(14 219)	(1 244)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 350	6 438
Zmiana stanu rezerw	3 329	1
Zmiana stanu zapasów	(2 199)	(3 221)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	763	98
Inne korekty	113	130
Zapłacony podatek dochodowy	(303)	(480)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 131	72 168
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	266	340
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	266	298
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	10
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	-	32
II. Wydatki	23 851	35 268
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	5 650	9 905
Wydatki na kontent	18 201	25 363
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 585)	(34 928)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	28	8 206
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek	-	8 167
Wpływy z tytułu odsetek	28	39
II. Wydatki	28 692	44 160
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	1 319	14 296
Wykup dłużnych papierów wartościowych	10 037	10 037
Wydatki z tytułu odsetek	13 888	16 466
Prowizje od kredytów	1 518	1 332
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 930	1 904
Inne wydatki finansowe	-	125
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 664)	(35 954)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 118)	1 286
Środki pieniężne na początek okresu	10 625	9 339
Środki pieniężne na koniec okresu	3 507	10 625

* Nota 3.2

VII. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. WSiP S.A. wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca, którą jest Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l. („Advent”), sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. W związku z tym WSiP S.A. na podstawie art. 55 ust. 7 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) wybrała możliwość sporządzania swojego skonsolidowanego sprawozdania zgodnie z MSSF zgodnie z uchwałą numer 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 września 2010 roku. Za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 26 maja 2009 roku.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku za wyjątkiem wpływu standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku weszły w życie, które miały zastosowanie do Grupy:

- (i) zmiany do MSSF 2011-2013
- (ii) KIMSF 21 „Podatki i opłaty”

Zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy poza wprowadzeniem pewnych nowych ujawnień.

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” *
- (ii) Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19
- (iii) Zmiany MSSF 2010-2012
- (iv) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” *
- (v) Zmiany do MSSF 11 dot. nabycia udziału we wspólnej działalności
- (vi) Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji
- (vii) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” *
- (viii) Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dot. upraw roślinnych
- (ix) Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- (x) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami*
- (xi) Zmiany MSSF 2012-2014
- (xii) Zmiany do MSR 1
- (xiii) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych*
- (xiv) MSSF 16 „Leasing” *

(xv) Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat*

(xvi) Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji *

Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe z wyjątkiem standardu MSSF 16. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła analizy wpływu standardu MSSF 16.

** Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.*

2. Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz instrumentów pochodnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zaprzestanie czy też jakiegokolwiek ograniczenie zakresu prowadzonej działalności gospodarczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną spółek działających w ramach Grupy Kapitałowej.

Wszystkie kwoty wykazane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach PLN, chyba, że zaznaczono inaczej.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd WSiP S.A. w dniu 21 marca 2016 roku.

W związku z faktem, iż Jednostka Dominująca wyemitowała obligacje notowane w Systemie Alternatywnego Obrotu Bond Spot S.A. na rynku Catalyst niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest publikowane na stronie www.gpwcatalyst.pl.

3. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Omówienie przyjętych zasad rachunkowości

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, w przypadku, gdy z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych i możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, począwszy od dnia uzyskania kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Nabycie jednostek zależnych przez Grupę (oraz połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą) rozliczane są metodą nabycia. Zapłatę przekazaną z tytułu przejęcia jednostki ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę. Przekazana zapłata obejmuje wartość godziwą aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowej zapłaty. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Wszystkie koszty związane z nabyciem obciążają rachunek zysków i strat.

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty oraz wartości godziwej, na dzień przejęcia, wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli suma przekazanej zapłaty jest niższa od wartości godziwej aktywów netto jednostki przejętej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Eliminowane są przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Tam, gdzie jest to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne podlegają zmianie dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Wynagrodzenia oparte na akcjach

Porozumienia, na mocy których Grupa otrzymuje świadczenie pracy od swoich pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe przyznane przez Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l. lub jednostkę wyższego szczebla grupy kapitałowej Advent International Corporation są ujmowane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla wynagrodzeń opartych na akcjach. Grupa kapitałowa Advent International Corporation wprowadziła w 2010 roku program wynagrodzeń oparty na akcjach, który obejmuje wybranych pracowników Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

Grupa rozpoznaje, jako koszt wartość godziwą pracy świadczonej przez pracowników w zamian za prawo do nabycia udziałów przyznane przez Advent International Corporation, jednocześnie ujmując odnośną kwotę w kapitale własnym, w sytuacji gdy Grupa nie posiada obowiązku do wykupu udziałów ani wobec pracowników ani wobec jednostki przyznającej udziały. Łączna kwota do rozpoznania w rachunku zysków i strat w okresie nabywania uprawnień zostaje ustalona na dzień przyznania prawa do nabycia udziałów jako nadwyżka wartości godziwej wydanych

instrumentów kapitałowych ponad kwotami uiszczonymi przez pracowników z tytułu ich nabycia, z wyłączeniem wpływu wszelkich nierynkowych warunków nabywania uprawnień. Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach odnośnie przewidywanej liczby udziałów, które mogą zostać zrealizowane.

W przypadku, gdy program wynagrodzeń opartych na akcjach został nieodwołalnie zaproponowany pracownikom i pracownicy rozpoczęli świadczenie pracy, ale program nie został jeszcze formalnie zaakceptowany przez odpowiedni organ, Grupa szacuje wartość programu według stanu na dzień bilansowy i rozpoznaje odpowiedni koszt. Po ustaleniu daty przyznania, wartość programu dla celów ujęcia w sprawozdaniach finansowych jest ponownie przeliczana i ujmowana jako zmiana szacunków.

Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje swoje oszacowania odnośnie oczekiwanej liczby udziałów, do których zostaną w pełni nabyte prawa do realizacji. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań (jeśli istnieją) ujmowany jest w rachunku zysków i strat, w korespondencji z kapitałem własnym.

Środki trwale wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o dokonane skumulowane odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, począwszy od pierwszego dnia, w którym środek trwały jest gotowy do użycia z zastosowaniem stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania danego środka trwałego.

Wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się na koniec każdego roku obrotowego.

Środki trwale amortyzuje się metodą liniową według następujących stawek amortyzacyjnych:

Maszyny i urządzenia	14% - 33%
Środki transportu	20%
Inne środki trwałe	9% - 33%

Inwestycje w obce środki trwale wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Długość okresu amortyzacji równa jest okresowi najmu obcego środka trwałego używanego na podstawie umowy leasingu finansowego, za wyjątkiem gdy istnieje wystarczająca pewność że własność środka trwałego będzie przeniesiona, wówczas okres amortyzacji odpowiada oszacowanemu okresowi użytkowania.

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania środków trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania, z wyjątkiem aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania oraz kontentu. Okresy ekonomicznego użytkowania wynoszą:

Oprogramowanie komputerowe	5 lat
Licencje	5 – 10 lat
Prawa autorskie	5 lat
Znak towarowy ZamKor	20 lat

Koszty wytworzenia publikacji (kontent zewnętrzny) - po zakończeniu przygotowania nowych tytułów książek, koszty wytworzenia kontentu publikacji obejmujące: honoraria ryczałtowe autorskie, graficzne, licencyjne, przygotowanie redakcyjne, koszty składu, łamania itp. są aktywowane jako wartości niematerialne (kontent zewnętrzny). Kontent zewnętrzny amortyzowany jest liniowo przez 6 lat.

Produkty internetowe - koszty związane z wytworzeniem produktów nie mających postaci materialnej (serwisy internetowe) obejmujące głównie honoraria autorskie oraz licencje, ujmowane są jako wartości niematerialne (kontent zewnętrzny). Kontent zewnętrzny dla produktów internetowych amortyzowany jest liniowo przez 6 lat.

Koszty pracy pionu wydawniczego - koszty pracy pionu wydawniczego związane bezpośrednio z procesem wytworzenia konkretnych publikacji, wyliczone przy zastosowaniu systemu Timesheet, są alokowane na poszczególne kody tytułowe i aktywowane jako wartości niematerialne (kontent wewnętrzny). Kontent wewnętrzny jest amortyzowany liniowo w ciągu 6 lat.

Do bezpośrednich prac związanych z wytworzeniem publikacji należą:

- opracowanie założeń publikacji;
- współpraca z autorami i grafikami zewnętrznymi; zamówienie materiału u autora
- korekta materiału, w tym wprowadzenie poprawek graficznych, technicznych, językowych i autorskich;
- rewizja materiału przed wysyłką do druku;
- sprawdzanie ploterów, czystodruków, egzemplarza sygnałnego.

Odpis aktualizujący wartość kontentu jest liczony na kody tytułów raz w roku – na koniec grudnia. Odpisem obejmowane jest 100% wartości netto kosztów kontentu dotyczących tytułów niehandlowych i nieliftingowanych.

W przypadku tytułów, dla których planowana jest na następny rok sprzedaż lub gratisy (zarówno na kodzie poprzednim jak i na kodzie po liftingu), kontent nie podlega aktualizacji, mimo, że zapasy tych tytułów zostały objęte odpisem na zapasy.

Wartość firmy stanowi nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty i zobowiązania do zapłaty oraz wartości godziwej wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy ujęta oddzielnie jest testowana co roku pod kątem utraty wartości i wykazywana po koszcie pomniejszonym o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie są odwracane. Zyski i straty ze zbycia działalności uwzględniają wartość bilansową wartości firmy, dotyczącą sprzedanej działalności. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla takich ośrodków bądź grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

Marki nabyte w wyniku nabycia jednostek zależnych, z zastrzeżeniem sytuacji, gdy nieokreślony okres ich użytkowania jest uzasadniony, są amortyzowane metodą liniową w okresie ich użytkowania. Marki o nieokreślonym okresie użytkowania są testowane corocznie pod kątem utraty wartości lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania, takie jak wartość firmy i marki, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości

ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty zawarcia transakcji. Do nieruchomości inwestycyjnych zaliczane są także prawa wieczystego użytkowania gruntu. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Prawo wieczystego użytkowania gruntu, które stanowi leasing operacyjny ujmowane jest początkowo jak leasing finansowy a następnie prawo wyceniane jest do wartości godziwej. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego nie występuje gdyż płatności z tytułu wieczystego użytkowania stanowią opłaty warunkowe tym samym wyłączone są z minimalnych opłat leasingowych. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały. Wyceny przeprowadzane są z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy, nie rzadziej niż raz w roku obrotowym.

Leasing - umowa leasingowa, zgodnie z MSR 17, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Ostateczne przeniesienie tytułu prawnego może, lecz nie musi nastąpić.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej spełniające powyżej opisane kryteria zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane na dzień rozpoczęcia leasingu w kwocie niższej z dwóch: wartości godziwej przedmiotu leasingu na początku obowiązywania umowy leasingowej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe rozdzielane są pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe są księgowane bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego strat ujmowane są jako koszty operacyjne metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Zapasy wyceniane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży netto, pomniejszonych o wartość dokonanych odpisów aktualizujących. Utworzone odpisy aktualizujące wartość zapasów obciążają koszt wytworzenia sprzedanych produktów lub wartość sprzedanych towarów i materiałów.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca lub stanu. W szczególności koszt wytworzenia obejmuje:

- koszt usługi poligraficznej (w skład której wchodzi zarówno usługa druku jak i koszt materiału - papieru);
- koszt powielenia matrycy.

Poszczególne grupy zapasów i ich rozchody są wyceniane w następujący sposób:

- rozchody materiałów są wyceniane według średniej ważonej cen nabycia,
- produkcja w toku jest wyceniana według rzeczywistych kosztów poniesionych,
- rozchody produktów gotowych są wyceniane według średniej ważonej kosztów wytworzenia,
- rozchody zapasów towarów są wyceniane według średniej ważonej cen nabycia.

Zasady tworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów opisano w nocie 3.3 Dokonane osądy i oszacowania.

Należności są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości tych należności. Od nieterminowych płatności są naliczane odsetki na dzień zapłaty, jeśli prawdopodobieństwo ich zapłaty jest wysokie. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na koniec okresu sprawozdawczego, w którym określono stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Wysokość odpisu ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową i wartością oszacowanych przyszłych przepływów zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową.

Aktywa finansowe - Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych (obejmujące akcje lub udziały w jednostkach zależnych i współzależnych), aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd Grupy określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe nabyte przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie, lub tak zaklasyfikowane przez Zarząd, zalicza się do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Kategoria ta posiada dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat. Instrumenty pochodne również klasyfikuje się jako przeznaczone do obrotu, chyba że zostały wyznaczone na zabezpieczenia. Aktywa z tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub jeżeli przewiduje się ich realizację w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W bieżącym roku obrotowym Grupa nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W bieżącym roku obrotowym Grupa nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Kapitały własne wyceniono na dzień bilansowy w wartości nominalnej ujmując je w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umowami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W strukturze kapitału własnego występują następujące pozycje:

- kapitał zakładowy Jednostki dominującej utworzony z wydanych i opłaconych udziałów,
- kapitał zapasowy utworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i umowami spółek,
- kapitał z aktualizacji wyceny,
- zysk (strata) lat ubiegłych oraz roku bieżącego.

Kredyty i pożyczki

Grupa początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Obligacje

Grupa początkowo ujmuje wyemitowane obligacje według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, obligacje są wykazywane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustaleniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z emisją obligacji.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione. Grupa nie posiada aktywów kwalifikowanych tj. takich, które wymagają znacznego czasu niezbędnego do przygotowania ich do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży, do których nabycia, budowy lub wytworzenia można bezpośrednio przyporządkować koszty finansowania zewnętrznego.

Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. W poprzednich latach transakcje pochodne, chociaż stanowiące skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem Grupy, nie były kwalifikowane przez Grupę do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości numer 39 („MSR 39”). Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Grupa nie była stroną transakcji instrumentów pochodnych.

Rezerwy na zobowiązania są ujmowane, gdy Grupa ma obecny prawny lub zwyczajowy obowiązek, wynikający z przeszłych zdarzeń, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ zasobów związanych z określonymi korzyściami ekonomicznymi w celu wywiązania się z tego obowiązku, a jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wycenia się w bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Rezerwy wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości.

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują odprawy emerytalne i rentowe, urlopy zaległe, odszkodowania z tytułu rozwiązania umów o pracę oraz premie i nagrody. Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe jako odprawy w ramach programu określonych świadczeń po okresie zatrudnienia wyceniane są metodą aktuarialną przy zastosowaniu prognozowanych świadczeń jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach.

Grupa nie tworzy na dzień bilansowy rezerwy na bieżącą wartość nagród jubileuszowych. W dniu 24 lutego 2005 roku Zarząd Spółki WSiP S.A. wypowiedział Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. Zdaniem Spółki w sferze indywidualnych stosunków pracy oznacza to, iż prawa i obowiązki pracowników (warunki pracy i płacy) wynikające z rozwiązanego układu są wiążące dla stron umów o pracę, do czasu ich zmiany w trybie przewidzianym przez przepisy Kodeksu Pracy.

Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione koszty dotyczące przyszłych okresów.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu. Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ujmowany w pełni metodą bilansową dla wszystkich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową dla potrzeb sprawozdawczości finansowej za wyjątkiem różnic powstających z tyt. początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań, które nie przeszły ani przez wynik księgowy ani podatkowy. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa i rezerwa z tytułu podatku dochodowego są ujmowane dla wszystkich podlegających rozliczeniu podatkowemu różnic przejściowych powstających z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach, chyba że terminy realizacji różnic przejściowych są kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu lub dochód podatkowy nie umożliwi wykorzystania aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, w zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Dywidendy na rzecz udziałowców ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Zgromadzenie Wspólników do dnia wypłaty. Otrzymane dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidend) ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług, towarów i materiałów, pomniejszonych o podatek od towarów i usług oraz rabaty.

Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów ujmowane są w momencie ich dostarczenia i przekazania prawa własności. Grupa tworzy rezerwy na zwroty w wysokości marży na oczekiwanych zwrotach i ujmuje je jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz pomniejszenie kosztów własnych sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży usług (najem lokali, środków transportu) ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memorialowej.

Transakcje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów natychmiastowej wymiany obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzysta Spółka. Różnice kursowe powstające z rozliczenia oraz wyceny pozycji pieniężnych wyrażonych w walucie obcej ujmuje się

w przychodach lub kosztach finansowych.
Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
1 stycznia – 31 grudnia 2015 r.	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615
1 stycznia – 31 grudnia 2014 r.	4,1893	4,0998	4,3138	4,2623

*Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Dotacje rządowe

Dotacje rządowe, ujmuje się gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki otrzymania dotacji oraz dotacje będą otrzymane. Dotacje związane z przychodami i kosztami są prezentowane w rachunku zysków i strat jako pomniejszenie związanych z nimi kosztów, ponieważ koszty te nie zostałyby poniesione przez Grupę, gdyby dotacje nie były przyznane.

3.2. Zmiana polityki rachunkowości i przekształcenie bilansu otwarcia

W bieżącym okresie Grupa nie dokonała zmiany zasad rachunkowości.

Przekształcenie bilansu otwarcia

W bieżącym okresie Jednostka Dominująca skorygowała prezentację transakcji zakupu i odsprzedaży samochodów dokonaną w 2014 roku. Korekta prezentacyjna polegała na ujęciu transakcji nie jako zakup środków trwałych, ale jako leasing operacyjny. W wyniku korekty zmianie uległa prezentacja bilansu – kwota 6 621 PLN została przeniesiona ze środków trwałych do innych należności. Rachunek przepływów pieniężnych został odpowiednio skorygowany.

Transakcja nie miała wpływu na sumę przepływów z działalności operacyjnej w 2014r., natomiast ujęcie transakcji jako leasing operacyjny wpłynęło na obniżenie przepływów z działalności operacyjnej za rok 2015 w kwocie 4 217 PLN.

Znormalizowane przepływy operacyjne były w 2015 roku wyższe o kwotę 4 217 PLN niż te wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Zmiana nie miała wpływu na kapitał własny, ani na wynik finansowy za 2014 rok. Ponieważ zmiana nie miała wpływu na dane finansowe Grupy na dzień 1 stycznia 2014 r. w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zaprezentowano trzeciego bilansu.

3.3. Dokonane osądy i oszacowania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały omówione poniżej.

Status prawny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych

W IV kwartale 2004 roku Skarb Państwa rozpoczął prywatyzację WSiP S.A. poprzez zaoferowanie 85% posiadanych przez siebie akcji tej spółki w pierwotnej ofercie publicznej. W 2010 roku Pahoa Investments Sp. z o.o. („Pahoa”) sukcesywnie nabywała akcje WSiP S.A. na rynku giełdowym.

Następnie, po zakupie stosownej liczby akcji, Pahoa dokonała przymusowego wykupu akcji od mniejszościowych akcjonariuszy i została jedynym akcjonariuszem WSiP S.A., po czym we wrześniu 2010 roku, wycofała WSiP S.A. z obrotu giełdowego. Zgodnie z zawartym pomiędzy Pahoa i WSiP S.A. planem połączenia, Pahoa połączyła się z WSiP S.A. poprzez jej przejęcie („Przejęcie”). Wskutek Przejęcia, WSiP S.A. została wykreślona z rejestru i tym samym zakończyła swój byt prawny. Pahoa natomiast zmieniła firmę na firmę Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp z o.o. („Wydawnictwa”), obecnie Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

W związku z rozważaną przez Spółkę sprzedażą uzyskanej w drodze Przejęcia nieruchomości („Nieruchomość”), Minister Spraw Wewnętrznych („Minister”) stwierdził, że Spółka (wówczas: Pahoa), była cudzoziemcem w rozumieniu ustawy o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców („Ustawa NNC”), a nabycie przez cudzoziemca nieruchomości na podstawie każdego zdarzenia prawnego wymaga zezwolenia. Z tego faktu Minister wywiódł, że Spółka powinna była legitymować się zezwoleniem na Przejęcie, jako że wskutek Przejęcia, na Spółkę przeszedł tytuł prawny do Nieruchomości (dotyczy nieruchomości w Nadarzynie o wartości 6 800 PLN na 31 grudnia 2015 roku (7 440 PLN na 31 grudnia 2014 roku)).

Tymczasem, jak wynika z przedstawionego stanu faktycznego Pahoa stała się akcjonariuszem WSiP S.A., gdy ta była już spółką publiczną. Pahoa uzyskała również kontrolę nad WSiP S.A. poprzez nabywanie akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Także poprzez nabywanie akcji na rynku regulowanym stała się 100% akcjonariuszem WSiP S.A. Okoliczności wymienione powyżej przesadzają o tym, że przejęcie kontroli nad WSiP S.A. przez Pahoa nie wymagało zgody Ministra - z mocy wyraźnego uregulowania przewidzianego w art. 3e ust. 3 ustawy NNC z obowiązku uzyskania zezwolenia Ministra zwolniono nabywanie akcji spółki dopuszczonej do obrotu na rynku regulowanym.

Również Przejęcie, objęte regulacją zawartą w art. 3e ustawy NNC, nie wymagało zezwolenia. Zezwolenie jest bowiem konieczne tylko wtedy, gdy nabycie, objęcie, bądź inna czynność dotycząca udziałów (akcji) spółki będącej właścicielem (użytkownikiem wieczystym) Nieruchomości powoduje, że spółka ta staje się spółką kontrolowaną. Tymczasem, jak wykazano wyżej WSiP S.A. była już przed Przejęciem w 100% kontrolowaną przez Spółkę (wówczas Pahoa), zaś Przejęcie nie spowodowało w tym zakresie jakichkolwiek zmian, a więc nie mogła się taką stać w wyniku przejęcia.

Zarząd Spółki jest zdania, że przejęcie kontroli nad WSiP S.A. przez Pahoa nie wymagało zgody Ministra - z mocy wyraźnego uregulowania przewidzianego w art. 3e ust. 3 ustawy NNC z obowiązku uzyskania zezwolenia Ministra zwolniono nabywanie akcji spółki dopuszczonej do obrotu na rynku regulowanym.

W 2013 roku Minister wniósł pozew przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności nabycia użytkowania wieczystego nieruchomości w Nadarzynie przez Spółkę z uwagi na brak zezwolenia. Orzeczenie sądu I instancji było niekorzystne dla Spółki. W lipcu 2014 roku Spółka wniosła apelację od wyroku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania sprawa nie została jeszcze rozstrzygnięta przez sąd II instancji.

Do czasu pomyślnego zakończenia postępowania przed MSW oraz sądowego możliwości dysponowania nieruchomościami inwestycyjnymi w postaci ich sprzedaży przez Spółkę jest ograniczona.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Spółka przeprowadza wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy, nie rzadziej niż raz w roku obrotowym. Zyski lub straty wynikające ze zmiany

wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w jakim powstały w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Wartością godziwą nieruchomości inwestycyjnych jest cena jaka zostałaby otrzymana ze sprzedaży nieruchomości w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wartość godziwa nieruchomości utrzymywanych w celu zwiększenia wartości i niegenerujących istotnych dochodów ustalana jest przez zewnętrznych rzeczoznawców majątkowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nieruchomość inwestycyjna w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu w Nadarzynie została wyceniona na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nieruchomość inwestycyjna w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu w Nadarzynie o wartości bilansowej 7 440 PLN została wyceniona na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej w dniu 19 listopada 2012 roku przez Spółkę jako sprzedającym a Volvo Polska sp. z o. o. jako kupującym; warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej było uzyskanie pozytywnej decyzji Ministra Spraw Wewnętrznych przez Spółkę. W dniu 10 grudnia 2014 roku został podpisany aneks do umowy przedwstępnej wydłużający termin na zawarcie umowy przyrzeczonej do dnia 31 grudnia 2015 roku. Umowa przyrzeczona nie została zawarta z uwagi na niezakończone postępowania sądowe oraz przed MSW. Strony nie podpisały kolejnego aneksu do umowy przedwstępnej ze względu na brak możliwości określenia terminu zakończenia trwających postępowań.

Szacowany okres użytkowania znaku towarowego ZamKor

Zgodnie z MSR 38.90 Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania znaku towarowego ZamKor:

- oczekiwane wykorzystania znaku i ocena czy znak towarowy może być wydajnie zarządzany,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej,
- stabilność branży, w której znak jest wykorzystywany,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku wydawców,
- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych ze znaku towarowego,
- czy okres użytkowania znaku towarowego jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Rozważywszy powyższe czynniki, Grupa uznała, że przewidywalny limitu okresu, w którym znak towarowy ZamKor będzie przynosił Grupie wpływy pieniężne netto wynosi 20 lat.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa będzie dokonywała przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie powyższego okresu użytkowania znaku towarowego ZamKor. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania, jej efekt będzie ujmowany jako efekt zmiany szacunków księgowych.

Szacowany okres użytkowania marki WSiP

Zgodnie z MSR 38.90 Grupa dokonała przeglądu następujących czynników, niezbędnych do określenia szacowanego okresu użytkowania marki WSiP:

- oczekiwane wykorzystania marki i ocena czy marka może być wydajnie zarządzana,
- utrata przydatności z przyczyn natury technicznej, technologicznej, handlowej lub innej,
- stabilność branży w której marka jest wykorzystywana,
- oczekiwane działania konkurentów lub potencjalnych konkurentów na rynku wydawców,

- poziom późniejszych nakładów niezbędnych do uzyskania oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z marki,
- czy okres użytkowania marki jest zależny od okresów użytkowania innych aktywów.

Rozważywszy powyższe czynniki, Grupa uznała, że nie ma przewidywalnego limitu okresu, w którym marka WSiP będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania marki WSiP.

W każdym okresie sprawozdawczym Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania marki WSiP. W przypadku zmiany oceny okresu ekonomicznego użytkowania z nieokreślonego na określony, jej efekt jest ujmowany, jako efekt zmiany szacunków księgowych.

Szacowana utrata wartości firmy i marki rozpoznanej na przejęciu WSiP S.A.

Zdaniem Zarządu w Grupie funkcjonuje tylko jeden ośrodek generujący przepływy pieniężne obejmujący działalność całej Grupy.

Ostatni test na utratę wartości został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2015 roku i będzie przeprowadzany corocznie w tym samym terminie. Przy określaniu wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne Grupa wykorzystwała wartość użytkową. Jest to najlepsza możliwa do oszacowania wartość, jaka może być uzyskana z dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Przy określaniu wartości użytkowej, Grupa wykorzystwała metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W wyliczeniach na koniec 2015 roku zastosowano założenia budżetowe na okres najbliższych 5 lat tj. do roku 2020 włącznie zgodnie z aktualnymi projekcjami finansowymi przygotowanymi przez Zarząd (5 lat w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2014 roku zgodnie z projekcjami finansowymi przygotowanymi przez Zarząd).

Kluczowe przyjęte założenia to dynamika wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) wynosząca minus 8,38 % w roku 2016 oraz między 0,73 % i 29,97% w latach 2017-2020 (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2014 roku: spadek EBITDA o 0,86 % w roku 2015 oraz między 10,22 % i 35,48 % w latach 2016-2019).

Do wyliczenia wartości końcowej przyjęto stopę wzrostu po okresie planów finansowych tj. od roku 2020 w wysokości 0% (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2014 roku: 0%). Zastosowana stopa dyskontowa wyniosła 7,27 % (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2014 roku: 7,49 %) i jest stopą przed opodatkowaniem. Kluczowe założenia wykorzystane w teście na utratę wartości odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenia Zarządu.

Ocena utraty wartości polegała na obliczeniu wartości odzyskiwalnej jako nadwyżki wyceny ośrodka generującego przepływy pieniężne nad jego wartością bilansową. Wartość odzyskiwalna aktywów trwałych dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, ustalona na podstawie wyliczeń wartości użytkowej przewyższa ich wartość bilansową, stąd nie rozpoznano odpisu z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy.

Na koniec 2015 roku wyliczono, że jeżeli stopa dyskontowa wzrosłaby do 15,56 %, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne (20,42 % w teście przeprowadzonym w roku poprzednim). Jeżeli stopy wzrostu wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) w okresie projekcji finansowych od 2016 do 2020 spadłyby o 17,2 p.p. przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki

pieniężne (21,7 p.p. w teście przeprowadzonym w roku poprzednim) Racjonalna zmiana stopy wzrostu po okresie planów finansowych, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, nie spowoduje utraty wartości firmy (analogicznie jak w teście przeprowadzonym w roku poprzednim).

Okres ekonomicznej użyteczności kontentu i metoda amortyzacji

Począwszy od 1 stycznia 2013 roku koszty kontentu są amortyzowane liniowo w ciągu 6 lat, co odpowiada przewidywanemu przez Zarząd okresowi życia produktu oraz wynika z szacunku Zarządu odnośnie kształtowania się wpływu korzyści ekonomicznych z tytułu sprzedaży publikacji w okresie życia produktu.

Odpis aktualizujący wartość kontentu jest liczony na kody tytułów raz w roku – na koniec grudnia.

Odpisem obejmowana jest wartości netto kosztów kontetu dotyczących tytułów niehandlowych i nieliftingowanych.

W przypadku tytułów, dla których planowana jest na następny rok sprzedaż lub gratisy (zarówno na kodzie poprzednim jak i na kodzie po liftingu), kontent nie podlega aktualizacji, mimo że zapasy tych tytułów zostały objęte odpisem na zapasy.

Zmiana szacunków związanych z ujmowaniem kosztów pionu wydawniczego

Od 1 stycznia 2013 roku koszty pracy pionu wydawniczego związane bezpośrednio z procesem wytworzenia konkretnych publikacji, wyliczone przy zastosowaniu systemu Timesheet, są alokowane na poszczególne kody tytułowe, aktywowane jako wartości niematerialne (kontent wewnętrzny) i amortyzowane liniowo w ciągu 6 lat.

Do bezpośrednich prac związanych z wytworzeniem publikacji należą:

- opracowanie założeń publikacji;
- współpraca z autorami i grafikami zewnętrznymi; zamówienie materiału u autora
- korekta materiału, w tym wprowadzenie poprawek graficznych, technicznych, językowych i autorskich;
- rewizja materiału przed wysyłką do druku;
- sprawdzanie ploterów, czystodruków, egzemplarza sygnałnego.

We wcześniejszych okresach sprawozdawczych Spółka nie była w stanie wiarygodnie oszacować oraz alokować kosztów pionu wydawniczego na konkretne publikacje stąd nie spełniały one kryteriów umożliwiających ich kapitalizację i były ujmowane jako koszty okresu w momencie ich poniesienia.

W ciągu 2015 roku aktywowano 5 229 PLN (w 2014 roku 6 595 PLN) kosztów pionu wydawniczego oraz ujęto ich amortyzację w kwocie 2 644 PLN (w 2014 roku 1 686 PLN) (nota 8).

Zasady tworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów

Odpis aktualizujący zapasy wyliczany jest dwa razy w roku – według stanu na dzień 30 września i 31 grudnia. Aktualizacja wartości zapasów tylko dwa razy w roku wynika z sezonowości sprzedaży Grupy. Za podstawę do wyliczenia aktualnego odpisu przyjmuje się zapasy magazynowe poszczególnych produktów według stanu na dzień jego wyliczenia.

Działy Marketingu, Sprzedaży oraz Produkcji opracowują planu sprzedaży na następny rok. W oparciu o ten plan dzieli się wszystkie produkty znajdujące się na zapasie na:

- niehandlowe tytuły bez planu sprzedaży,
- handlowe tytuły bez planu sprzedaży,
- tytuły ujęte w planie produkcji na rok następny.

Nadanie danemu tytułowi statusu handlowego lub niehandlowego bazuje głównie na indywidualnej ocenie dokonanej przez osoby odpowiedzialne za sprzedaż i marketing danego produktu czy towaru. Należy przy tym zwrócić uwagę, że Grupa działa na bardzo specyficznym rynku, jakim jest rynek podręczników szkolnych. W tym wypadku, w trakcie dokonywania omawianej oceny nie uwzględnia się jedynie popytu konsumenckiego na dany towar, ale również, a nawet przede wszystkim zgodność

treści danego podręcznika z programami nauczania opracowanym przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. Pozwala to na zobiektywizowanie przeprowadzanej weryfikacji, a tym samym zobiektywizowanie wyceny zapasów.

W związku z powyższym za niehandlowe tytuły bez planu sprzedaży uznaje się takie, których treść nie odpowiada wymogom stawianym przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. W tym wypadku tworzy się odpis na całość znajdujących się w magazynach zapasów tego typu produktów i towarów. Za handlowe tytuły bez planu sprzedaży, uznaje się takie, które charakteryzuje niska rotacja, ale jednocześnie w oparciu o wiedzę pracowników Grupy odpowiedzialnych za merytoryczną treść danego podręcznika należy uznać, że odpowiada ona wymogom stawianym przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. W tym wypadku odpis wylicza się według następującej zasady: zapas pomniejsza się o plan sprzedaży na następny rok, a otrzymaną wartość mnoży się przez planowaną liczbę lat sprzedaży i współczynnik 80% po pierwszym roku sprzedaży, 50% w trzecim i 30% w czwartym. Nie tworzy się odpisu na produkty uwzględnione w planie produkcji (planie wydawniczym).

Odpis aktualizujący zapasy literatury dla dzieci i młodzieży wyliczany jest na podstawie wyników bieżącej analizy zainteresowania rynku poszczególnymi pozycjami oraz przy równoczesnym uwzględnieniu zasady tworzenia odpisów bazującej na okresie zalegania tytułów na stanie magazynowym: dla tytułów znajdujących się w magazynie w przedziale 3-4 lata tworzony jest odpis w wysokości 60% ich wartości, dla tytułów znajdujących się na stanie magazynowym powyżej 4 lat odpis tworzony jest w pełnej wysokości wartości takich tytułów.

Koszt wytworzenia produktów może być niemożliwy do odzyskania, jeżeli zapasy produktów zostały uszkodzone. W takim wypadku tworzy się również pełen odpis na wartość tego typu zapasów. Odpisy są tworzone zawsze w wysokości kosztów wytworzenia w przypadku własnych produktów. Wartość zapasów objętych odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 7 920 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 15 634 PLN).

Zasady tworzenia rezerwy na zwroty

Rezerwa na zwroty sprzedanych wyrobów kalkulowana jest w oparciu o warunki umów handlowych dla sprzedaży hurtowej i o poziom zwrotów w okresach poprzednich dla sprzedaży detalicznej, przy jednoczesnym uwzględnieniu wyników analizy rynku, na którym działa Grupa. Wartość rezerwy na zwroty na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 7 468 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 2 082 PLN).

3.4. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 8 (par. 5) segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i koszty;
- której wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce;
- w przypadku której są dostępne oddzielne wyniki finansowe.

W wyniku przeprowadzonej analizy działalności Grupy Zarząd wyodrębnił następujące segmenty operacyjne prezentowane w ramach sprawozdań zarządczych:

- segment obejmujący działalność wydawniczą w zakresie podręczników szkolnych, pomocy dydaktycznych dla uczniów i nauczycieli

- segment pozostałej działalności wydawniczej specjalizującej się głównie w wydawaniu literatury dla dzieci i młodzieży
- segmenty pozostałe to działalność logistyczna, magazynowa i finansowa.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy.

Wynik segmentu, jego aktywa i zobowiązania zawierają pozycje dotyczące go w sposób bezpośredni. Miernikiem wyniku finansowego każdego segmentu sprawozdawczego analizowanego przez Zarząd Grupy WSiP (główny decydent operacyjny) jest zysk netto.

Transakcje między segmentami realizowane są na warunkach rynkowych.

Zarząd na bieżąco monitoruje wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów oraz oceny skutków tej alokacji.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów, kosztów, zysków i strat oraz aktywów i pasywów poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy za okresy zakończone 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

okres zakończony 31 12 2015 rok

	Podręczniki i pomoce dla nauczycieli i uczniów	Działalność wydawnicza pozostała	Pozostałe segmenty	Wylączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	220 925	32 968	1 144	-	255 037
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 528	33	10 608	(12 169)	-
Przychody ze sprzedaży razem	222 453	33 001	11 752	(12 169)	255 037
Koszt własny sprzedaży	70 244	15 955	852	(226)	86 825
Koszty sprzedaży	67 681	9 199	8 012	(10 770)	74 122
Koszty zarządu	51 757	3 468	3 225	(1 010)	57 440
Pozostałe przychody operacyjne	1 259	231	48	(38)	1 500
Pozostałe koszty operacyjne	911	5	147	(42)	1 021
Wynik na działalności operacyjnej	33 119	4 605	(436)	(159)	37 129
Przychody finansowe	118	37	9 280	(9 379)	56
Koszty finansowe(-)	24 496	146	9 237	(9 277)	24 602
Zysk z działalności gospodarczej	8 741	4 496	(393)	(261)	12 583
Podatek dochodowy	(3 888)	(505)	(13)	-	(4 406)
Zysk netto	4 853	3 991	(406)	(261)	8 177
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 689	265	462	(9)	8 407
Amortyzacja kontentu	8 989	1 948	-	-	10 937
Aktywa segmentu, w tym:	501 647	28 522	135 640	(140 203)	525 606
aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 546			1 546

Zobowiązania segmentu	373 457	12 081	132 459	(130 854)	387 143
Pozostałe informacje dot. segmentu:					
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	4 962	287	301	-	5 550
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	348	954	-	-	1 302

okres zakończony 31 12 2014 rok

	Podręczniki i pomoce dla nauczycieli i uczniów	Działalność wydawnicza pozostała	Pozostałe segmenty	Wylączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	215 323	27 615	890	-	243 828
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 102	31	11 004	(12 137)	-
Przychody ze sprzedaży razem	216 425	27 646	11 894	(12 137)	243 828
Koszt własny sprzedaży	63 932	13 934	643	(61)	78 448
Koszty sprzedaży	47 161	7 128	8 064	(11 024)	51 329
Koszty zarządu	58 709	2 928	2 558	(63)	64 132
Pozostałe przychody operacyjne	1 142	101	120	-	1 363
Pozostałe koszty operacyjne	1 596	21	134	(27)	1 724
Wynik na działalności operacyjnej	46 169	3 736	615	(962)	49 538
Przychody finansowe	333	48	8 864	(8 886)	359
Koszty finansowe	29 845	163	8 979	(8 973)	30 014
Zysk z działalności gospodarczej	16 657	3 621	500	(875)	19 903
Podatek dochodowy	(3 888)	(358)	(14)	-	(4 260)
Zysk netto	12 769	3 263	486	(875)	15 643
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 829	221	400	(8)	8 442
Amortyzacja kontentu	6 279	1 252	-	-	7 531
Aktywa segmentu, w tym:	491 990	29 314	126 224	(135 480)	512 048
aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 421	-	-	1 421
Zobowiązania segmentu	368 879	11 252	122 638	(120 894)	381 875

Pozostałe informacje dot. segmentu:

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	17 636	105	42	-	17 783
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	2 454	413	-	-	2 867

Spółki Grupy działają przede wszystkim na terenie Polski. Grupa nie posiada aktywów trwałych zlokalizowanych poza granicami Polski. Przychody, nakłady i aktywa dotyczące segmentów poza terenem Polski wynoszą mniej niż 10% odpowiednich wartości.

W 2015 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży od trzech odbiorców (w roku 2014 od dwóch) w kwocie 88 029 PLN (w 2014 roku 66 274 PLN), które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Rok 2015	udział % obrotów w przychodach ze sprzedaży
Odbiorca A	11,59%
Odbiorca B	10,78%
Odbiorca C	11,88%

Rok 2014	udział % obrotów w przychodach ze sprzedaży
Odbiorca A	11,8%
Odbiorca B	15,3%

4. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy następujących instrumentów finansowych:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - środki na rachunkach bieżących zagospodarowywane w formie depozytów bankowych, których oprocentowanie bazuje na stopie procentowej na rynku międzybankowym, pomniejszonej o marżę banku.

Kredyty i pożyczki – otrzymane pożyczki i kredyty, których oprocentowanie bazuje na zmiennej stopie rynkowej EURIBOR lub WIBOR powiększonej odpowiednio o punkty procentowe.

Obligacje – wyemitowane przez jednostkę Dominującą obligacje, których oprocentowanie stanowi sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę.

Analiza wrażliwości jednostki na ryzyko rynkowe została przeprowadzona dla powyższych aktywów i zobowiązań finansowych Grupy przy założeniu zmiany stopy procentowej na poziomie +/- 100 punktów bazowych (1,0%). Zaprezentowana poniżej tabela obrazuje zakładany poziom zmian w pozycjach bilansowych przy założeniu zmienności stóp procentowych na poziomie 100 punktów bazowych i ich wpływ na wynik, przy pominięciu wpływu jakichkolwiek pochodnych instrumentów finansowych nabytych w celu ograniczenia ryzyka rynkowego:

Na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko stopy procentowej			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 507	35	(35)	n/d	n/d
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		35	(35)	-	-
Zobowiązania finansowe - leasing	2 399	(24)	24	n/d	n/d
Obligacje	162 872	(1 685)	1 685	n/d	n/d
PECs certyfikaty	128 943	(1 173)	1 173	n/d	n/d
Pożyczki	1 887	(17)	17	n/d	n/d
Linia akwizycyjna	6 868	(69)	69		
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(2 968)	2 968	-	-
Razem zwiększenie (zmniejszenie)		(2 933)	2 933	-	-

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w PLN	Ryzyko stopy procentowej			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 625	106	-106	n/d	n/d
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		106	(106)	-	-
Zobowiązania finansowe - leasing	1 965	(20)	20	n/d	n/d
Obligacje	172 955	(1 785)	1 785	n/d	n/d
PECs certyfikaty	119 696	(1 103)	1 103	n/d	n/d
Pożyczki	1 753	(18)	18	n/d	n/d
Linia akwizycyjna	8 219	(82)	82	n/d	n/d
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(2 966)	2 966	-	-
Razem zwiększenie (zmniejszenie)		(2 860)	2 860	-	-

Ryzyko walutowe

Przychody i koszty operacyjne Grupy są denominowane głównie w polskich złotych.

Część przychodów i kosztów operacyjnych jest denominowana w walutach obcych (EUR lub USD), jednak ich udział w ogólnej kwocie przychodów i kosztów jest nieznaczny i nie powoduje narażenia Grupy na istotne ryzyko walutowe.

Istotne ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na wyrażonych w EUR zobowiązaniach Grupy z tytułu wystawienia certyfikatów preferowanych (Preferred Equity Certificates „PECs”) oraz otrzymanej pożyczki od jednostki powiązanej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wysokość zobowiązań z tytułu wystawionych certyfikatów miała łączną wartość nominalną 30 257 tys. EUR (128 943 PLN), wysokość pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB miała łączną wartość nominalną 443 tys. EUR (1 887 PLN).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wysokość zobowiązań z tytułu wystawionych certyfikatów miała łączną wartość nominalną 28 083 tys. EUR (119 697 PLN), wysokość pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB miała łączną wartość nominalną 411 tys. EUR (1 753 PLN).

Gdyby na dzień 31 grudnia nastąpił potencjalny 5% wzrost wartości EUR wobec PLN, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wynik netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 6 542 PLN niższy dla 2015 roku oraz odpowiednio dla 2014 roku wynik netto byłby niższy o 6 073 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wartość bilansowa w PLN pozostałych aktywów i zobowiązań (wyrażonych w EUR) wynosiła:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	22	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	606	2 142
Środki pieniężne	3	3

Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Grupę na ryzyko kredytowe obejmują głównie: należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego:

	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	42 585	21 598
- Należności od odbiorców hurtowych*	30 544	9 389
- Należności od drukarni	885	2 391
- Należności od sieci handlowych	7 361	2 515
- Należności od innych jednostek niepowiązanych	3 795	7 303
Inne krótkoterminowe należności	2 538	174
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 507	10 625

*Ubezpieczenie należności hurtowych z limitem 15 000 PLN na jedno zdarzenie

Ryzyko kredytowe w odniesieniu do środków pieniężnych w ocenie WSiP S.A. jest ograniczone ponieważ Grupa lokuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty w instytucjach finansowych posiadających wysoką ocenę kredytową.

Koncentracja ryzyka kredytowego w spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2015 r. saldo należności od 10 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego stanowi ok. 55% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa na bieżąco monitoruje poziom należności w powiązaniu z przyznanymi limitami kredytowymi i windykuje należności zgodnie z przyjętymi procedurami. W przypadku stwierdzenia opóźnień w regulowaniu płatności kolejne dostawy są wstrzymywane do czasu zapłaty. Klienci zalegający z płatnościami otrzymują pisemne wezwania do zapłaty. Ponadto należności handlowe (od hurtowni i księgarń) zabezpieczone są w ramach umowy ubezpieczenia należności (do poziomu 90% ich zakupów). Należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące należności, które zdaniem Zarządu utraciły wartość. Zgodnie z przyjętymi zasadami odpisy na należności tworzy się w wysokości 50% wartości wierzytelności w przypadku, gdy opóźnienie w zapłacie mieści się w przedziale 90-180 dni a w wysokości 100%, gdy zaległość przekracza 180 dni. Przeprowadza się również indywidualną ocenę ryzyka nie otrzymania zapłaty. W przypadku, gdy Grupa poweźmie w ocenie Zarządu rzetelną informację o możliwości nieuregulowania wierzytelności wówczas odpis na nią tworzy się niezwłocznie w pełnej wysokości.

Strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy zaprezentowano w nocie 11. Na dzień 31 grudnia 2015 roku należności handlowe w kwocie 6 349 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 5 642 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od szeregu klientów, z którymi Grupa nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami.

Maksymalne ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 44 778 PLN (23 856 PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku), w tym należności o wartości 23 484 PLN było objętych ubezpieczeniem z limitem 15 000 PLN na jedno zdarzenie (5 158 PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku). W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej ryzyko zagrożonych należności jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na należności wątpliwe. Zmiana stanu odpisów aktualizujących zaprezentowana została w nocie 11.

W przypadku odbiorców hurtowych Grupa podpisuje umowy handlowe z wiarygodnymi kontrahentami, biorąc pod uwagę dotychczasową historię współpracy, a w przypadku nowych klientów sprawdza ich wiarygodność finansową i przeprowadza na bieżąco oceny zdolności kredytowej swoich odbiorców. Grupa ubezpiecza swoje należności, biorąc pod uwagę udzielone limity kredytowe. Wartość bilansowa należności od odbiorców hurtowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 30 544 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 9 389 PLN).

W przypadku należności od drukarni z tytułu sprzedaży papieru ryzyko kredytowe wyeliminowane jest poprzez wprowadzenie rozliczeń w formie kompensat z drukarniami – należności Grupy kompensowane są ze zobowiązaniami wobec drukarni (zobowiązania zawsze przewyższają należności od drukarni).

Zarząd WSiP S.A. nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2015 roku (po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących).

Ryzyko związane z płynnością

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o 44 741 PLN (31 grudnia 2014 r.: 19 012 PLN). Zdaniem Zarządu płynność Grupy nie jest zagrożona w najbliższej przyszłości, z uwagi na fakt, iż Grupa posiada dostępne limity kredytowe w ramach umów z następującymi bankami:

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	Bank Handlowy S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.
Wielkość limitu kredytowego	- Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 25 000 PLN, - Od 1 kwietnia do 30 września każdego roku - 44 000 PLN, - Od 1 października do 31 października każdego roku - 20 000 PLN, - Od 1 listopada do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN.	- Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 25 000 PLN, - Od 1 kwietnia do 30 września każdego roku - 44 000 PLN, - Od 1 października do 31 października każdego roku - 18 000 PLN, - Od 1 listopada do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN.	- Do łącznej kwoty 32 000 PLN.	- Do łącznej kwoty 20 000 PLN.
Limit Kredytu Akwizycyjnego	Do łącznej kwoty 60 000 PLN dostępne w okresie do dnia 31 grudnia 2016 roku z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji. Spłata wypłaconych kwot w ramach Kredytu Akwizycyjnego następować będzie zgodnie z harmonogramem spłat w terminie do 31 marca 2020 roku.			

Umowy w zakresie limitu kredytowego w postaci kredytu w rachunku bieżącym obowiązują do 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wykorzystano kredyt akwizycyjny w łącznej kwocie 6 868 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wykorzystano kredyt akwizycyjny w łącznej kwocie 8 219 PLN.

Wszystkie zobowiązania są na bieżąco regulowane. Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych Grupy do spłaty w przedziałach wiekowych, na podstawie okresu pozostałego do terminu spłaty na dzień bilansowy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające z umów wraz z odsetkami, wyłączając opcje wcześniejszej spłaty. Salda przypadające do spłaty w ciągu 12 miesięcy są wykazane w wartościach pozycji bilansowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Zobowiązania wymagalne w okresie

Zobowiązania wymagalne w okresie	do roku	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50 196	-	-	-	50 196
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	209	-	-	-	209
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 848	2 906	-	-	8 754
Certyfikaty PECs	9 902	22 083	25 632	186 559	244 176
Obligacje	50 648	130 458	-	-	181 106
Zobowiązania finansowe - leasing	1 509	991	-	-	2 500
Razem	118 312	156 438	25 632	186 559	486 941

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Zobowiązania wymagalne w okresie

	do 1 roku	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	41 608	-	-	-	41 608
Zobowiązania z tytułu zakupu środków	2 781	-	-	-	2 781

trwałych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 714	4 258	-	-	9 972
Certyfikaty PECs	8 803	20 939	24 317	173 755	227 814
Obligacje	21 632	101 333	82 639	-	205 604
Zobowiązania finansowe - leasing	1 302	715	35	-	2 052
Razem	81 840	127 245	106 991	173 755	489 831

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest zapewnienie zdolności Grupy do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej udziałowców, zapewniając im zwrot z inwestycji. Poszczególne spółki Grupy uwzględniają również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności minimalną wysokość kapitału zakładowego.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zwrócić kapitał udziałowcom lub wyemitować nowe udziały, a także zwiększyć zadłużenie lub je zmniejszyć poprzez upływanie aktywów.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.

Choć wskaźnik kapitału własnego jest na stosunkowo niskim poziomie to, należy pamiętać, że na zobowiązania Grupy w dużej mierze składają się pożyczki od spółki powiązanej. Sytuacja ta, zdaniem Zarządu, znacznie zmniejsza ryzyko utraty płynności.

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny	138 463	130 173
minus: wartości niematerialne	382 028	383 547
Wartość netto aktywów rzeczowych	(243 565)	(253 374)
Suma bilansowa	525 606	512 064
Wskaźnik kapitału własnego	(0,46)	(0,49)

5. Reorganizacja Grupy

Objęcie udziałów w spółce Advent Libri Luxembourg Finance S.a.r.l.

W dniu 26 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WSiP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 498 000 PLN (czteryście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy złotych) do kwoty 550 400 PLN (pięćset pięćdziesiąt tysięcy czterysta złotych), poprzez ustanowienie 1 048 (jeden tysiąc czterdzieści osiem) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy udział o łącznej wartości nominalnej 52 400 PLN (pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta złotych).

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki, spółkę Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu i pokryte

wkładem niepieniężnym w postaci 12 500 (dwanaście tysięcy pięćset) udziałów w spółce Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 grudnia 2013 r.

14 grudnia 2015 r. na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nastąpiło przekształcenie WSiP sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki trwałe, w tym:	8 495	10 033
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	263	423
- urządzenia techniczne i maszyny	1 994	2 505
- środki transportu	5 658	6 111
- inne środki trwałe	580	994
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	8 495	10 033

Zmiany w środkach trwałych (według grup rodzajowych):

	Budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwałe	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Razem
01 stycznia - 31 grudnia 2015							
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	908	6 613	12 417	3 394	23 332	-	23 332
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	3 222	3 222
Przyjęcia do użytkowania	-	565	2 620	37	3 222	(3 222)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(134)	(1 542)	(391)	(2 067)	-	(2 067)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	7 044	13 495	3 040	24 487	-	24 487
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	485	4 108	6 306	2 400	13 299	-	13 299
Amortyzacja za okres	160	1 062	3 065	366	4 653	-	4 653
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(120)	(1 534)	(306)	(1 960)	-	(1 960)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	645	5 050	7 837	2 460	15 992	-	15 992
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	263	1 994	5 658	580	8 495	-	8 495

	Budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Razem
01 stycznia - 31 grudnia 2014							
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	908	9 189	10 583	5 916	26 596	340	26 936
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	3 855	3 855
Przyjęcia do użytkowania	-	764	3 355	76	4 195	(4 195)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(3 340)	(1 521)	(2 598)	(7 459)	-	(7 459)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	6 613	12 417	3 394	23 332	-	23 332
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	328	5 233	5 801	3 520	14 882	-	14 882
Amortyzacja za okres	157	1 756	1 591	1 050	4 554	-	4 554
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(2 881)	(1 086)	(2 170)	(6 137)	-	(6 137)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	485	4 108	6 306	2 400	13 299	-	13 299
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	423	2 505	6 111	994	10 033	-	10 033

Odpisy amortyzacyjne w bieżącym okresie zostały ujęte w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- koszty ogólnego zarządu: 4 313 PLN (3 603 PLN w roku poprzednim),
- koszty sprzedaży: 152 PLN (727 PLN w roku poprzednim),
- koszt własny sprzedaży: 188 PLN (224 PLN w roku poprzednim).

Wartość księgowa środków transportu w leasingu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 3 201 PLN (na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 3 465 PLN).

7. Wartości niematerialne

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wartości niematerialne, w tym:	185 543	186 748
Marka	170 935	170 935
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	14 608	15 813
- oprogramowanie komputerowe i licencje	9 488	9 685
- prawa autorskie	519	1 279
- znak towarowy ZamKor	4 601	4 849
Wartości niematerialne i prawne w budowie	-	314
Wartość firmy	196 485	196 485
Wartości niematerialne, razem	382 028	383 547

Zmiany w wartościach niematerialnych:

01 stycznia - 31 grudnia 2015	oprogramowanie komputerowe i licencja	prawa autorskie	Znak towarowy ZamKor	Marka	Wartości niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	15 978	4 804	4 952	170 935	196 669	314	196 983
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	2 328	2 328
Przyjęcia do użytkowania	2 642	-	-	-	2 642	(2 642)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	(193)	(1 936)	-	-	(2 129)	-	(2 129)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	18 427	2 868	4 952	170 935	197 182	-	197 182
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 293	3 525	103	-	9 921	-	9 921
Amortyzacja za okres	2 837	669	248	-	3 754	-	3 754
Zmniejszenia z tyt. likwidacji	(191)	(1 845)	-	-	(2 036)	-	(2 036)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	8 939	2 349	351	-	11 639	-	11 639
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 488	519	4 601	170 935	185 543	-	185 543

(w tys. PLN)

	oprogramowanie komputerowe i licencja	prawa autorskie	Znak towarowy Zamikor	Marka	Wartości niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawy w budowie	Razem
01 stycznia - 31 grudnia 2014							
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 494	4 804	-	170 935	189 233	1 247	190 480
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	7 307	7 307
Przyjęcia do użytkowania	3 288	-	4 952	-	8 240	(8 240)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	(804)	-	-	-	(804)	-	(804)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	15 978	4 804	4 952	170 935	196 669	314	196 983
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 574	1 963	-	-	6 537	-	6 537
Amortyzacja za okres	2 223	1 562	103	-	3 888	-	3 888
Zmniejszenia z tyt. likwidacji	(504)	-	-	-	(504)	-	(504)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	6 293	3 525	103	-	9 921	-	9 921
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 685	1 279	4 849	170 935	186 748	314	187 062

Wartość firmy oraz marka nie podlegają amortyzacji, są natomiast poddawane corocznemu testowi na utratę wartości (ostatni test został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2015 roku). Szczegóły testu opisano w notce 3.3 w paragrafie „Szacowana utrata wartości firmy i marki rozpoznanej na przejęciu WSiP S.A.”. Pozostałe wartości niematerialne mają ograniczony okres użytkowania i w tym okresie są amortyzowane.

Odpisy amortyzacyjne bieżącego okresu wartości niematerialnych ujęte w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- koszty ogólnego zarządu: 3 747 PLN (3 868 PLN w roku poprzednim),
- koszty sprzedaży: 7 PLN (20 PLN w roku poprzednim).

8. Kontent

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kontent zewnętrzny, w tym:		
dotyczący tytułów zakończonych	31 248	26 585
dotyczący tytułów niezakończonych	3 164	2 271
Kontent zewnętrzny, razem	34 412	28 856

Kontent wewnętrzny, w tym:		
dotyczący tytułów zakończonych	11 682	8 916
dotyczący tytułów niezakończonych	2 133	1 776
Kontent wewnętrzny, razem	13 815	10 692
Kontent, razem	48 227	39 548

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Kontent zewnętrzny - tytuły zakończone		
Wartość brutto na początek okresu	64 501	47 607
zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienia praw z "tytułów niezakończonych"	12 589	16 894
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	77 090	64 501
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	33 620	27 775
amortyzacja za okres	8 293	5 845
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	41 913	33 620
odpisy aktualizujące	3 929	4 296
Wartość netto na koniec okresu	31 248	26 585

Kontent zewnętrzny - tytuły niezakończone	1 stycznia -31 grudnia 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.
Wartość brutto na początek okresu	2 270	2 554
Zwiększenia - produkcja rok bieżący	8 610	13 857
Zmniejszenia, w tym:	(8 404)	(13 737)
- przeniesienie na kontent - tytuły zakończone	(8 353)	(13 486)
- inne	(51)	(250)
Zmiana odpisów aktualizujących	688	(404)
Wartość netto na koniec okresu	3 164	2 270
wartość brutto na koniec okresu	3 266	3 059
odpisy aktualizujące na koniec okresu	102	789

Kontent wewnętrzny - tytuły zakończone	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Wartość brutto na początek okresu	12 193	4 405
zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienia praw z "tytułów niezakończonych"	5 194	7 788
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	17 387	12 193
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 174	488
amortyzacja za okres	2 644	1 686
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	4 818	2 174
odpisy aktualizujące	887	1 103
Wartość netto na koniec okresu	11 682	8 916

Kontent wewnętrzny - tytuły niezakończone	1 stycznia -31 grudnia 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	1 776	3 087
Zwiększenia - produkcja rok bieżący	5 230	6 595
Zmniejszenia, w tym:	(5 194)	(7 815)
- przeniesienie na kontent - tytuły zakończone	(5 194)	(7 788)
- inne	-	(27)
Zmiana odpisów aktualizujących	321	(91)
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 133	1 776
wartość brutto na koniec okresu	2 222	2 186
odpisy aktualizujące na koniec okresu	89	410

Odpisy amortyzacyjne dotyczące kontentu wyniosły: 10 937 PLN, z tego 8 526 PLN ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w roku poprzednim 5 772 PLN), a 2 411 PLN w kosztach sprzedaży (w roku poprzednim 1 759 PLN).

W bieżącym okresie zmniejszono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 1 592 PLN.

Dla kontentu zakończonego zmniejszenie odpisu związane jest z mniejszą wartością netto pozycji objętych odpisem na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz ze zmianą kwalifikacji z niehandlowych na handlowe dla części tytułów z zakresu szkolnictwa zawodowego w związku ze zgłaszanym zapotrzebowaniem rynku na tytuły z w/w obszaru.

Dla kontentu niezakończony zmniejszenie odpisu związane jest z podjęciem decyzji o kontynuacji prac wydawniczych dla części tytułów objętych odpisem na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dotyczy to wznowienia prac dla tytułów dla klasy I-wszej szkoły podstawowej, które według najlepszej wiedzy Zarządu, zostaną wprowadzone do sprzedaży w 2017 roku.

W roku 2014 utworzono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 3 671 PLN.

Utworzone odpisy dotyczyły tytułów niehandlowych i nieliftingowanych. Związane są również z szacunkami utraty wartości odzyskiwanej kontentu w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 r., a w kolejnych latach także dla klasy II i III.

Aktualizację odpisów aktualizujących wartość kontentu ujęto w pozycji koszt własny sprzedanych produktów w rachunku zysków i strat. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość odpisów aktualizujących kontent wynosi 5 006 PLN (w roku 2014 6 598 PLN).

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość kontentu:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r	01 stycznia - 31 grudnia 2014 r
Stan na początek okresu	6 598	2 927
Zwiększenia (z tytułu):	-	3 671
utworzenie odpisu aktualizującego - kontent zakończony	-	3 176
utworzenie odpisu aktualizującego - kontent niezakończony	-	495
Zmniejszenia (z tytułu):	1 592	-
zmniejszenie odpisu aktualizującego - kontent zakończony	583	-
zmniejszenie odpisu aktualizującego - kontent niezakończony	1 009	-
stan na koniec okresu	5 006	6 598

9. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Nieruchomości (budynki, lokale)	532	532
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	6 800	7 440
Nieruchomości inwestycyjne, razem	7 332	7 972

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane w wartości godziwej oszacowanej na bazie (2 poziom hierarchii wartości godziwej):

- dla budynków i lokali - wyceny zewnętrznego rzeczoznawcy majątkowego sporządzonej metodą porównawczą, skorygowanej ceny średniej;

- nieruchomość inwestycyjna w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu - na dzień 31 grudnia 2015 roku wyceny zewnętrznego rzeczoznawcy majątkowego sporządzonej metodą porównawczą, skorygowanej ceny średniej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nieruchomość inwestycyjna w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu w Nadarzynie o wartości bilansowej 7 440 PLN została wyceniona na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej w dniu 19 listopada 2012 roku przez

Spółkę jako sprzedającym a Volvo Polska sp. z o. o. jako kupującym; warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej było uzyskanie pozytywnej decyzji Ministra Spraw Wewnętrznych przez Spółkę. W dniu 10 grudnia 2014 roku został podpisany aneks do umowy przedwstępnej wydłużający termin na zawarcie umowy przyrzeczonej do dnia 31 grudnia 2015 roku. Umowa przyrzeczona nie została zawarta z uwagi na niezakończone postępowania sądowe oraz przed MSW. Strony nie podpisały kolejnego aneksu do umowy przedwstępnej ze względu na brak możliwości określenia terminu zakończenia trwających postępowań (nota 2.2).

W okresie styczeń - grudzień 2015 roku przychody z opłat czynszowych wynajmowanych nieruchomości wyniosły 11 PLN (w roku poprzednim 11 PLN) a koszty ich utrzymania 248 PLN (w roku poprzednim 248 PLN).

Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	7 972	8 013
Zmniejszenia (z tytułu):	640	41
- sprzedaż	-	-
- aktualizacja wyceny	640	41
Stan na koniec okresu	7 332	7 972
- prawo wieczystego użytkowania gruntu	6 800	7 440
- lokale mieszkalne	532	532

10. Zapasy

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Materiały	421	760
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty gotowe	18 306	18 184
Towary	2 470	52
Zapasy, razem	21 197	18 996

Odpisy aktualizujące zapasy:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	15 634	13 771
Zwiększenia	356	9 367
- materiały	-	1 311
- produkty gotowe, towary	356	8 056
Zmniejszenia	2 837	2 685
- materiały	843	-
- produkty gotowe, towary	1 994	2 685
Wykorzystanie	5 233	4 819
- materiały	-	-
- produkty gotowe, towary	5 233	4 819
Stan na koniec okresu	7 920	15 634
- materiały	468	1 311
- produkty gotowe, towary	7 452	14 323

W bieżącym okresie Grupa zmniejszyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 2 837 PLN. Zmniejszenie odpisu na zapasy związane jest ze sprzedażą lub wykorzystaniem w akcjach marketingowych pozycji objętych na koniec 2014 roku częściowym lub pełnym odpisem aktualizującym.

W 2014 roku Grupa utworzyła odpisy aktualizujące zapasy w kwocie 9 367 PLN na podstawie oceny przydatności handlowej wytworzonych produktów gotowych, zakupionych towarów i materiałów, w szczególności odpis ten obejmował zapas podręczników do klas I-III szkoły podstawowej, które zostały objęte odpisem aktualizującym w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 roku i klas II-III w następnych latach.

Odpisy aktualizujące zapasy w rachunku zysków i strat ujmowane są w pozycji koszt wytworzenia sprzedanych produktów.

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Od pozostałych jednostek	42 585	21 598
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	42 585	21 598
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	2 193	2 258
- od pozostałych jednostek	2 193	2 258
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	44 778	23 856

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana, jako zbliżona do wartości księgowej. Wartość godziwa sklasyfikowana została na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	2 258	4 398
Zwiększenia (z tytułu)	1 032	867
- utworzenie odpisu aktualizującego	1 032	867
Zmniejszenia (z tytułu)	1 097	3 007
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	1 060	2 929
- wykorzystanie odpisu	37	78
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 193	2 258

Sposób oszacowania odpisów aktualizujących należności handlowe opisano w punkcie 4 Ryzyko kredytowe.

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące na należności ocenione, jako sporne bądź trudno ściągalne na łączną kwotę 1 032 PLN (w roku poprzednim 867 PLN). Zarząd ocenia, że odpisy aktualizujące należności na dzień 31 grudnia 2015 r. są wystarczające i pokrywają ryzyko utraty ich wartości w wyniku niewypłacalności klientów Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku należności handlowe w kwocie 6 349 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 5 642 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od szeregu klientów, z którymi Grupa nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami.

Grupa ujmuje odpisy aktualizujące należności w rachunku zysków i strat w pozycji koszty sprzedaży.

Struktura wiekowa należności:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	44 778	23 856
w tym:		
nieprzeterminowane	36 236	15 956
przeterminowane	8 542	7 900
od 0 do 30 dni	4 315	3 474
od 30 do 90 dni	1 479	2 056
pow. 90 dni	2 748	2 370
Odpisy aktualizujące	2 193	2 258
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	42 585	21 598
Należności nie objęte odpisem, przeterminowane, w tym:	6 349	5 642
od 0 do 90 dni	5 540	3 445
od 90 do 180 dni	809	2 197
pow. 180 dni	-	-

12. Należności z tytułu podatku dochodowego

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początku okresu	332	149
Zwiększenia	-	243
Zmniejszenia	332	60
Stan na koniec okresu	-	332

13. Pozostałe należności krótkoterminowe

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Od pozostałych jednostek	8 193	14 976
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 655	8 181
- kaucje	105	105
- inne	2 433	6 690
- w tym z tytułu leasingu operacyjnego		6 621
Należności krótkoterminowe netto, razem	8 193	14 976

14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 367	2 913
- zaliczki na honoraria	792	1 279
- zaliczki na poczet usług	192	161
- ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne	348	434
- koszty renegotiacji umów kredytowych	880	628
- pozostałe	155	411
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 367	2 913

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 507	10 625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	3 507	10 625

Środki na rachunkach bankowych i gotówka składają się z gotówki będącej w posiadaniu Grupy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

16. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego Jednostki dominującej na 31 grudnia 2015 roku:

		Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Liczba udziałów, razem (w szt.)	11 008		
w tym:			
	9 960	środki pieniężne	4 marca 2010 r.
	1 048	wkład niepieniężny	5 grudnia 2013 r.
Kapitał zakładowy, razem (PLN)	550 400		
Wartość nominalna jednego udziału (PLN)	50		

Właścicielem wszystkich udziałów jest Advent Libri (Luxemburg) S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Wielkie Księstwo Luksemburga).

W dniu 26 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WSiP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 498 000 PLN do kwoty 550 400 PLN, poprzez ustanowienie 1 048 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział o łącznej wartości nominalnej 52 400 PLN.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki, spółkę Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 12 500 udziałów w spółce Advent Libri (Luxembourg) Finance

S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Patrz Nota 5.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 grudnia 2013 r.

Zgodnie z umową spółki Zarządu nie został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego.

14 grudnia 2015 r. na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nastąpiło przekształcenie Jednostki dominującej w spółkę akcyjną.

Zdarzenia po dniu bilansowym

18 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki pod firmą Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod numerem KRS 0000595068.

Kapitał zakładowy Spółki Akcyjnej wynosi 550.400,00 zł (pięset pięćdziesiąt tysięcy czterysta złotych) i dzieli się na 5.504.000 akcji zwykłych imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,1 zł (10 groszy) każda.

17. Kapitał zapasowy

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Utworzony z podziału zysku, ponad wymaganą ustawowo wartość	1 704	227
Z dopłat udziałowców / wspólników	48 781	48 781
Kapitał zapasowy, razem	50 485	49 008

29 czerwca 2015 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością uchwałą nr 3 dokonało podziału zysku za 2014 r. przeznaczając kwotę 1 477 574,66 PLN (nie w tys.) na kapitał zapasowy.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością uchwałą nr 3 dokonało podziału zysku za 2013 r. przeznaczając kwotę 452 250,44 PLN (nie w tys.) na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz kwotę 184 904,11 PLN (nie w tys.) na kapitał zapasowy.

18. Kapitał z aktualizacji wyceny

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na określone świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia (Nota 22)	364	250
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	364	250

W 2015 r. Grupa ujęła w kapitale z aktualizacji wyceny zyski aktuarialne w kwocie 114 PLN (w 2014r. w kwocie 125 PLN).

19. Kredyty i pożyczki

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje odnośnie ryzyka kursowego i ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Grupa zawarte są w notce 4 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB	1 887	-	1 887
Certyfikaty PECs wystawione dla Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	7 611	121 332	128 943
Kredyt linia akwizycyjna	3 961	2 907	6 868
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	13 459	124 239	137 698

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB	1 753	-	1 753
Certyfikaty PECs wystawione dla Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	7 268	112 429	119 697
Kredyt linia akwizycyjna	3 961	4 258	8 219
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	12 982	116 687	129 669

Zmiana stanu zobowiązań

	Certyfikaty PECs	Pożyczka Advent	Kredyty	Razem
Stan zobowiązań na 1 stycznia 2015 r.	119 697	1 753	8 219	129 669
Naliczenie odsetek	9 101	125	3 011	12 237
Zapłata odsetek	-	-	(3 009)	(3 009)
Splata kapitału	-	-	(1 319)	(1 319)
Amortyzacja kosztów pozyskania finansowania	-	-	(34)	(34)
Różnice kursowe	145	9	-	154
Stan zobowiązań na 31 grudnia 2015 r.	128 943	1 887	6 868	137 698

	Certyfikaty PECs	Pożyczka Advent	Kredyty	Razem
Stan zobowiązań na 1 stycznia 2014 r.	107 718	1 565	14 439	123 722
Zaciągnięcie nowych zobowiązań- kredyt linia akwizycyjna	-	-	8 149	8 149
Naliczenie odsetek	8 835	148	309	9 292
Zapłata odsetek	-	-	(239)	239
Splata kapitału	-	-	(14 439)	14 439
Różnice kursowe	3 144	40	-	3 184
Stan zobowiązań na 31 grudnia 2014 r.	119 697	1 753	8 219	129 669

Pożyczki od jednostki powiązanej i certyfikaty „PECs”

W dniu 5 lutego 2010 roku PAHOA Investments Sp. z o.o. podpisała dwie umowy pożyczki (z późniejszymi aneksami) z jednostką powiązaną Advent Libri Sweden AB na kwotę 67 000 tys. EUR (pożyczka „Advent 67”) oraz 18 223 tys. EUR (pożyczka „Advent 18”). Efektywną datę wejścia w życie obu umów ustalono na dzień 28 stycznia 2010 roku. Uzyskane przez Grupę środki pieniężne z tytułu pożyczek Advent w całości zostały wykorzystane na zakup akcji Spółki Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

W dniu 14 lutego 2013 roku spółka Al Libri Sweden AB dokonała przelewu swoich wierzytelności w stosunku do WSiP Sp. z o.o. /obecnie WSiP S.A./, wynikających z umów pożyczek zawartych w dniu 5 lutego 2010 roku na Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W wyniku postanowień zawartych w umowie z dnia 14 lutego 2013 r. pomiędzy Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l. a Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA, spółka Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l. wystawiła na rzecz Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA certyfikaty - Preferred Equity Certificates „PECs” - o wartości nominalnej 1 euro każdy. Wartość certyfikatów wydanych w ramach serii A i serii B wyniosła odpowiednio 18 549 639 EUR (76 929 PLN) oraz 16 458 468 EUR (68 257 PLN).

Stosownie do zapisów Warunków emisji certyfikatów serii A oraz certyfikatów serii B spłata wymagana jest w okresie nieprzekraczającym 29 lat licząc od dnia wystawienia certyfikatów, z możliwością wydłużenia terminu spłaty maksymalnie do lat 49.

Oprocentowanie certyfikatów jest zależne od zmiennej stopy procentowej EURIBOR powiększonej odpowiednio o marżę.

Wartość naliczonych odsetek za rok 2015 wyniosła ogółem 2 174 942,01 EUR (w tym: 1 562 368,26 EUR dla certyfikatów serii A oraz 612 573,75 EUR dla certyfikatów serii B) – 9 101 PLN (w tym: 6 538 PLN dla certyfikatów serii A oraz 2 564 PLN dla certyfikatów serii B)

Wartość naliczonych odsetek za rok 2014 wyniosła ogółem 2 108 839,74 EUR (w tym: 1 498 494,62 EUR dla certyfikatów serii A oraz 610 345,12 EUR dla certyfikatów serii B) – 8 989 PLN (w tym: 6 387 PLN dla certyfikatów serii A oraz 2 601 PLN dla certyfikatów serii B)

W roku 2015 i 2014 nie miały miejsca spłaty wartości nominalnej i odsetek.

W dniu 14 lutego 2013 r. zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Al Libri Sweden AB (Pożyczkodawca) a Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l. (Pożyczkobiorca) na kwotę 352 677,53 EUR (1 463 PLN).

Stosownie do zapisów umowy spłata pożyczki będzie następować na podstawie pisemnych dyspozycji w kwotach i terminach określonych przez Pożyczkodawcę. Pożyczka może być spłacana ponadto za zgodą Pożyczkodawcy w kwotach i terminach zadeklarowanych przez Pożyczkobiorcę.

Oprocentowanie pożyczki jest zależne od zmiennej stopy procentowej EURIBOR powiększonej odpowiednio o marżę. Odsetki naliczone i niezapłacone podlegają corocznej kapitalizacji.

Wartość naliczonych odsetek za rok 2015 wyniosła ogółem 31 947,60 EUR (125 PLN) (w roku 2014 odpowiednio 33 877,91 EUR i 148 PLN). W roku 2015 i 2014 nie dokonano spłaty kapitału i narosłych odsetek.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Grupę zobowiązania z tytułu wystawionych certyfikatów (Preferred Equity Certificates „PEC”s) oraz pożyczki wynosiła odpowiednio 92 637 PLN (21 738 tys. EUR) dla PECs Serii A 36 307 PLN (8 519 tys. EUR) dla PECs Serii B, oraz 1 887 PLN (443 tys. EUR) z tytułu pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Grupę zobowiązania z tytułu wystawionych certyfikatów (Preferred Equity Certificates „PEC”s) oraz pożyczki wynosiła odpowiednio 85 996 PLN (20 176 tys. EUR) dla PECs Serii A, 33 702 PLN (7 907 tys. EUR) dla PECs Serii B, oraz 1 752 PLN (411 tys. EUR) z tytułu pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wartości godziwe zobowiązań z tytułu

pożyczki od jednostki powiązanej oraz wystawionych certyfikatów PECs są zbliżone do ich wartości bilansowych.

Wartość godziwą ustalono metodą zdyskontowanych przepływów przy zastosowaniu aktualnej rynkowej stopy procentowej dla podobnych instrumentów. Wartość godziwa sklasyfikowana została na poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

Struktura walutowa pożyczek i certyfikatów

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Certyfikaty PECs A (EUR)	21 738	20 176
Certyfikaty PECs B (EUR)	8 519	7 907
Pożyczka (EUR)	443	411
Razem	30 700	28 494

wartość bilansowa w walucie kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Certyfikaty PECs A (PLN)	92 637	85 996
Certyfikaty PECs B (PLN)	36 307	33 702
Pożyczka (PLN)	1 887	1 752
Razem	130 831	121 450

Limity kredytowe

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
O zmiennym oprocentowaniu		
wygasające w okresie dłuższym niż 1 rok	138 522	117 131
wygasające w okresie krótszym niż 1 rok	60 000	21 832

Spółka posiada dostępne limity kredytowe w ramach umów z następującymi bankami:

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	Bank Handlowy S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.
Data podpisania umowy oraz aneksów	23 października 2012 roku, 6 grudnia 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 12 grudnia 2014 roku, 4 kwietnia 2015 roku, 14 lipca 2015 roku.	7 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 28 lipca 2014 roku, 18 grudnia 2014 roku, 30 marca 2015 roku, 14 lipca 2015 roku, 19 sierpnia 2015 roku, 4 września 2015 roku, 18 września 2015 roku, 30 września 2015 roku, 9 października 2015 roku, 19	5 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 15 grudnia 2014 roku, 9 kwietnia 2015 roku, 14 lipca 2015 roku.	14 lipca 2015 roku.

		października 2015 roku.		
Okres Umowy o Limit Kredytowy	29 grudnia 2017 roku.	31 grudnia 2017 roku.	31 grudnia 2017 roku.	30 sierpnia 2017 roku.
Przeznaczenie	Finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego także w formie limitu na faktoring odwrotny.	Finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego, bądź też w formie gwarancji udzielanych na zlecenie Spółki.	Finansowanie bieżącej działalności Spółki w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego.	Finansowanie bieżącej działalności Spółki w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego.
Wielkość limitu kredytowego	- Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 25 000 PLN, - Od 1 kwietnia do 30 września każdego roku - 44 000 PLN, - Od 1 października do 31 października każdego roku - 20 000 PLN, - Od 1 listopada do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN.	- Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 25 000 PLN, - Od 1 kwietnia do 30 września każdego roku - 44 000 PLN, - Od 1 października do 31 października każdego roku - 18 000 PLN, - Od 1 listopada do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN.	- Do łącznej kwoty 32 000 PLN.	- Do łącznej kwoty 20 000 PLN.
Oprocentowanie	Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte na bazie stopy referencyjnej (WIBOR 1M). Marża banku jest zmienna, uzależniona od poziomu wskaźnika dźwigni finansowej Spółki.			
Prawne zabezpieczenia spłaty kredytu wraz z należnymi odsetkami i prowizjami	Dokumenty Zabezpieczenia (Umowa zastawu na rachunkach bankowych - wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r. 1 382 PLN), Umowa zastawu na zbiorze rzeczy i praw (62 303 PLN), Umowa zastawu na udziałach, Umowa zastawu na znaku towarowym należącym do WSIP Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (170 532 PLN), Pełnomocnictwo do rachunków bankowych) oraz Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.			
Limit Kredytu Akwizycyjnego	Do łącznej kwoty 60 000 PLN na okres do dnia 31 grudnia 2016 roku z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji. Spłata wypłaconych kwot w ramach Kredytu Akwizycyjnego następować będzie zgodnie z harmonogramem spłat w terminie do 31 marca 2020 roku.			

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa wykorzystwała Kredyt Akwizycyjny na łączną kwotę 8 219 PLN w celu nabycia praw, w tym praw autorskich do tytułów z zakresu szkolnictwa gimnazjalnego i ponadgimnazjalnego wydawanych przez Wydawnictwo ZamKor oraz prawa autorskiego i prawa ochronnego na znak towarowy ZamKor.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota wykorzystania Kredytu Akwizycyjnego wyniosła 6 867 PLN.

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Kredyt akwizycyjny	3 961	2 906	6 867

Na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku Grupa nie wykorzystwała limitu kredytowego w postaci kredytu w rachunku bieżącym.

Wartość godziwa zobowiązań krótkoterminowych z tyt. kredytów jest zbliżona do wartości bilansowej. Wartość godziwą ustalono metodą zdyskontowanych przepływów przy zastosowaniu aktualnej rynkowej stopy procentowej dla podobnych instrumentów. Wartość godziwa sklasyfikowana została na poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

20. Obligacje

We wrześniu 2012 roku WSiP Sp. z o.o./aktualnie WSiP S.A./ dokonała emisji obligacji. Podstawą prawną emisji obligacji były: Uchwała Zarządu Spółki z dnia 5 września 2012 roku nr 22/12 oraz Uchwała Rady Nadzorczej Spółki z dnia 6 września 2012 roku zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Celem emisji obligacji była całkowita spłata kredytów bankowych do kwoty 128 500 PLN udzielonych Spółce, częściowa spłata pożyczki podporządkowanej udzielonej Spółce przez Advent Libri Sweden AB do kwoty 91 500 PLN, finansowanie bieżących potrzeb gospodarczych Spółki z kwot pozostałych po spłacie zadłużenia, w tym finansowanie nabycia innych spółek i połączenia z innymi podmiotami. Obligacje zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach. Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Prawa wynikające z obligacji powstały w chwili dokonania wpisu obligacji do ewidencji. Wierzytelności wynikające z obligacji są zabezpieczone Zastawami Rejestrowymi (zastaw rejestrowy na udziałach Spółki, zastawy rejestrowe na prawach z umów o prowadzenie rachunków bankowych Spółki (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku: 6 993 PLN), zastaw rejestrowy na znaku towarowym należącym do WSIP Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku: 170 532 PLN), zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 roku: 98 435 PLN). Całkowita wartość emisji wyniosła 196 800 PLN. Końcowy termin wykupu został ustalony na dzień 25 września 2018 roku.

Obligacje publiczne notowane na rynku obligacji Catalyst -Alternatywny System Obrotu BondSpot

Łączna wartość nominalna emisji obligacji wynosiła 151 800 PLN. Wartość nominalna jednej obligacji jest równa cenie emisyjnej obligacji i wynosi 10 PLN. Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane zgodnie z regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych oraz rachunki zbiorcze, zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Obligacje nienotowane

Łączna wartość nominalna emisji obligacji wynosiła 45 000 PLN. Wartość nominalna jednej obligacji jest równa cenie emisyjnej obligacji i wynosi 10 PLN. Płatności z tytułu obligacji będą dokonywane na rachunek bankowy obligatariusza wskazany przez niego za pośrednictwem depozytariusza.

Warunki i terminy płatności z tytułu obligacji oraz warunki i terminy płatności odsetkowych są analogiczne, jak dla obligacji notowanych w alternatywnym systemie obrotu Catalyst.

Poniższa tabela prezentuje terminy, raty wykupu oraz wartość nominalną obligacji (notowanych i nienotowanych) po dokonaniu płatności rat wykupu obligacji zgodnych z uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 lipca 2014 roku.

Dzień wykupu	Rata wykupu	Wartość nominalna obligacji po dokonaniu płatności raty wykupu
30 września 2013	8% pierwotnej wartości nominalnej	181 056 PLN
30 września 2014	5,1% pierwotnej wartości nominalnej	171 019 PLN
30 września 2015	5,1% pierwotnej wartości nominalnej	160 982 PLN
30 września 2016	20,9% pierwotnej wartości nominalnej	119 851 PLN
29 września 2017	20,9% pierwotnej wartości nominalnej	78 720 PLN
25 września 2018 – dzień końcowego wykupu	40% pierwotnej wartości nominalnej	-

W przypadku wcześniejszego wykupu obligacji Spółka zobowiązana będzie do zapłaty premii, której szczegółowe warunki zostały ustalone w Suplemencie do Warunków emisji obligacji.

Obligacje są oprocentowane od daty emisji, tj. od 25 września 2012 roku. Stopą procentową dla danego okresu odsetkowego będzie stopa bazowa powiększona o marżę wynoszącą 4,25%. Dla okresów odsetkowych przypadających od dnia 30 września 2014 roku podwyższeniu ulegnie marża do 4,50%. Obniżenie marży do poziomu 4,25% uwarunkowane jest podjęciem stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub osiągnięciem oczekiwanego poziomu wskaźnika dźwigni finansowej.

Stopa bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości 6 miesięcy, wyrażoną punktach procentowych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w dniu ustalenia stopy procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Okresy odsetkowe ustalono na 30 marca i 30 września każdego roku do 25 września 2018 roku.

Wysokość stopy procentowej w okresach odsetkowych zaprezentowana została poniżej:

- I okres odsetkowy - 9,20%,
- II okres odsetkowy - 7,65%,
- III okres odsetkowy - 6,96%,
- IV okres odsetkowy - 6,99%,
- V okres odsetkowy - 6,78%,
- VI okres odsetkowy - 6,16%,
- VII okres odsetkowy - 6,30%.

Efektywna stopa procentowa na 31 grudnia 2015 i 2014 roku wynosiła:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Obligacje publiczne notowane	6,7%	7,2%
Obligacje nienotowane	6,3%	6,7%

Zmiana wartości bilansowej wyemitowanych papierów dłużnych:

	1 stycznia – 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia – 31 grudnia 2014 r.
Stan zobowiązań na początek okresu	172 954	182 591
Emisja obligacji	-	-
Odsetki naliczone	11 015	13 106
Wykup	(10 037)	(10 037)
Zapłata odsetek	(11 060)	(12 629)
Koszty pozyskania finansowania	-	(77)
Stan zobowiązań na koniec okresu	162 872	172 954
w tym:		
- długoterminowe	119 185	159 995
- krótkoterminowe	43 687	12 959

Wartość godziwa wyemitowanych papierów dłużnych (notowanych i nienotowanych) jest zbliżona do wartości bilansowej prezentowanej w tabeli powyżej. Z uwagi na ograniczoną ilość transakcji notowanymi obligacjami Spółki Zarząd oszacował wartość godziwą zarówno notowanych jak i nienotowanych instrumentów metodą zdyskontowanych przepływów przy zastosowaniu aktualnej rynkowej stopy procentowej dla podobnych instrumentów. Wartość godziwa sklasyfikowana została na poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

Wypłaty odsetek oraz spłaty rat wykupu w 2015 roku oraz w 2014 roku

Data spłaty	Rata wykupu	Kwota odsetek	Okresy odsetkowe
30 września 2015 r.	10 037	5 311	VI okres odsetkowy
30 marca 2015 r.	-	5 750	V okres odsetkowy
30 września 2014 r.	10 037	6 380	IV okres odsetkowy
31 marca 2014r.		6 249	III okres odsetkowy

21. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

	1 stycznia – 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia – 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	443	531
- odpawy emerytalne, rentowe	443	531
Zwiększenia	264	6
- odpawy emerytalne, rentowe	264	6

Rozwiązanie	-	94
- odpawy emerytalne, rentowe	-	94
Stan na koniec okresu	707	443
- odpawy emerytalne, rentowe	707	443

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	1 433	1 501
- odpawy emerytalne, rentowe	44	24
- rezerwa na urlopy	1 218	1 162
- inne	171	315
Zwiększenia	1 169	381
- odpawy emerytalne, rentowe	201	20
- rezerwa na urlopy	768	211
- inne	200	150
Wykorzystanie	170	205
- odpawy emerytalne, rentowe	-	-
- rezerwa na urlopy	20	69
- inne	150	136
Rozwiązanie	618	244
- rezerwa na urlopy	618	86
- inne	-	158
Stan na koniec okresu	1 814	1 433
- odpawy emerytalne, rentowe	245	44
- rezerwa na urlopy	1 348	1 218
- inne	221	171

22. Rezerwy na zobowiązania

Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw na zobowiązania:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	-	-
- rezerwa na restrukturyzację	-	-
Zwiększenia	2 683	-
- rezerwa na restrukturyzację	2 683	-
Stan na koniec okresu	2 683	-

Rezerwa na restrukturyzację została utworzona w związku z podjętymi i ogłoszonymi przez Zarząd działaniami restrukturyzacyjnymi obejmującymi redukcję zatrudnienia polegającej na zwolnieniach grupowych.

23. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	50 196	41 608
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	29 691	20 230
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. kosztów honorariów	10 693	12 887
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. pozostałych kosztów	2 344	6 409
- rezerwa na zwroty	7 468	2 082
Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe, razem	50 196	41 608

24. Zobowiązania krótkoterminowe inne

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wobec jednostek pozostałych:	10 557	19 380
- z tytułu wynagrodzeń	5 385	5 305
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 401	3 273
- z tytułu zakupu środków trwałych	209	2 781
- inne zobowiązania finansowe (leasing)	1 434	1 236
- inne	128	6 785
Zobowiązania krótkoterminowe inne, razem	10 557	19 380

25. Zobowiązania z tytułu leasingu

Stan na 31 grudnia 2015 roku:

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01-01-2017 a 31- 12-2018	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12- 2018	Razem
Środki transportu	1 434	965	-	2 399
Razem	1 434	965	-	2 399

	Środki transportu	Razem
Raty leasingowe przedstawione w bilansie	2 399	2 399
Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego	101	101
Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	2 500	2 500

	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01- 01-2017 a 31- 12-2018	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12-2018	Razem
Środki transportu	1 509	991	2 500
Razem	1 509	991	2 500

Stan na 31 grudnia 2014 roku:

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01-01- 2016 a 31-12-2017	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12- 2017	Razem
Środki transportu	1 236	694	35	1 965
Razem	1 236	694	35	1 965

	Środki transportu	Razem
Raty leasingowe przedstawione w bilansie	1 965	1 965
Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego	87	87
Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	2 052	2 052

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01-01- 2016 a 31-12-2017	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12- 2017	Razem
Środki transportu	1 302	715	35	2 052
Razem	1 302	715	35	2 052

Żadne warunkowe opłaty leasingowe nie zostały ujęte jako koszt w okresach zakończonych 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, nie występują również żadne umowy subleasingowe.

Wartość księgowa środków transportu w leasingu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 3 201 PLN (na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 3 465 PLN).

Odsetki z tytułu leasingu zapłacone za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 131 PLN (za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku wyniosły 135 PLN).

26. Przychody przyszłych okresów

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	98	90
- dotacje	76	-
- inne	22	90
Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe, razem	98	90

27. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Przychody ze sprzedaży wyrobów	250 220	238 738
Przychody ze sprzedaży usług	4 405	2 765
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	412	2 325
Przychody netto ze sprzedaży, razem	255 037	243 828

28. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 407	8 442
Amortyzacja kontentu	10 937	7 531
Zużycie materiałów i energii	5 412	4 974
Usługi obce	99 600	97 765
Podatki i opłaty	1 485	1 702
Wynagrodzenia	59 296	45 794
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 340	7 893
Pozostałe koszty rodzajowe	20 205	21 916
- delegacje	572	585
- ubezpieczenia majątkowe	1 130	1 062
- inne opłaty	1 020	534
- czynsze	3 283	8 275
- koszty reklamy	11 589	12 304
- odpis aktualizujący wartość należności	481	(2 183)
- inne koszty	2 130	1 339
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	281	3 718
Koszty według rodzaju, razem	215 963	199 735
Zmiana stanu zapasów	2 424	(5 826)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(74 122)	(51 329)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(57 440)	(64 132)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	281	3 718
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	86 544	74 730

29. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	108	70
Dotacje	287	-
Pozostałe, w tym:	1 104	1 293
- spisane zobowiązania	10	22
- odszkodowania	6	107
- sprzedaż makulatury	231	157
- opłaty reprograficzne	359	546
- inne przychody	498	461
Pozostałe przychody operacyjne razem	1 499	1 363

30. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	1 145
Utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	640	42
- wycena rynkowa nieruchomości inwestycyjnych	640	42
Pozostałe, w tym:	381	537
- składki zagraniczne i krajowe	59	46
- odszkodowania	3	7
- darowizny finansowe	23	8
- usługa redystrybucji opłat reprograficznych	43	68
- inne	253	408
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 021	1 724

31. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Pozostałe	7	21
- różnice kursowe	7	9
- pozostałe	-	12
Przychody finansowe (bez odsetek), razem	7	21

Przychody finansowe z tytułu odsetek:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Pozostałe odsetki	49	338
- od pozostałych jednostek	49	338
od depozytów	47	309
pozostałe odsetki	2	29
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	49	338

32. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Aktualizacja wartości inwestycji	-	2
Inne koszty finansowe (z tytułu)	1 191	4 239
- prowizja od kredytu i koszty zabezpieczeń kredytów	893	728
- koszty leasingu	94	111
- różnice kursowe	204	3 400
Inne koszty finansowe, razem	1 191	4 241

Koszty finansowe z tytułu odsetek:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Od kredytów i pożyczek	12 271	12 634
- dla jednostek powiązanych	9 226	8 983
- dla innych jednostek	3 045	3 651
Od obligacji	11 015	13 106
Pozostałe odsetki	125	33
- dla innych jednostek	125	33
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	23 411	25 773
Koszty finansowe, razem	24 602	30 014

33. Podatek dochodowy

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Podatek bieżący	642	295
Podatek odroczony	3 764	3 965
Podatek dochodowy	4 406	4 260

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Zysk brutto	12 582	19 903
Podatek według ustawowej stawki 19%	2 391	3 782
Różnice trwałe - wpływ na podatek kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu	727	460
Wpływ różnic przejściowych, netto od których nie naliczono odroczonego podatku	(752)	(944)
Wpływ strat podatkowych od których nie rozpoznano podatku odroczonego	2 040	994
Wpływ rozliczenia strat podatkowych od których nie naliczono wcześniej aktywów z tytułu odroczonego podatku	-	(32)
Podatek za rok	4 406	4 260

Organy skarbowe mogą dokonać kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej w każdej chwili, w ciągu 5 lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, i nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe, wraz z odsetkami karnymi i innymi karami. Zarząd Grupy nie wie o żadnych okolicznościach, które mogą prowadzić do potencjalnych istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na koniec okresu	23 132	20 929
- rezerwy	1 027	245
- odpisy aktualizujące aktywa	2 495	4 268
- rozliczenia międzyokresowe bierne	3 850	3 618
- pozostałe różnice przejściowe	4 565	2 442
- strata podatkowa	11 195	10 356

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na koniec okresu	(26 053)	(20 634)
- odsetki naliczone	-	-
- różnice dodatnie między amortyzacją podatkową i bilansową	(5 564)	(3 984)
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	(638)	(758)
- różnice między wartością podatkową i bilansową marki WSiP	(19 442)	(15 553)
- pozostałe różnice przejściowe	(409)	(339)

Grupa rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1 546 PLN (1 421 PLN na 31 grudnia 2014 roku) do wysokości straty podatkowej oraz ujemnych różnic przejściowych, odnośnie których Grupa oceniła, że jest prawdopodobne uzyskanie w przyszłości dochodu do opodatkowania, od którego będzie można odpisać tą stratę podatkową oraz rozliczyć różnice przejściowe.

Grupa rozpoznała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 19 442 PLN (15 553 PLN na 31 grudnia 2014 roku) w związku z powstaniem dodatniej różnicy przejściowej między wartością bilansową i podatkową marki WSiP.

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od pozostałych ujemnych różnic przejściowych netto oraz pozostałych nierozliczonych strat podatkowych. W ocenie Zarządu, nie zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

W związku z powyższym nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3 796 PLN na 31 grudnia 2015 roku (4 433 PLN na 31 grudnia 2014 roku) w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi netto.

Na 31 grudnia 2015 roku Grupa nie wykazała także aktywów z tytułu podatku odroczonego w kwocie 10 919 PLN w związku ze stratami podatkowymi, które mogą zostać pokryte przyszłym dochodem do opodatkowania (9 974 PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku).

Nierozliczone straty podatkowe w wysokości 24 614 PLN (za rok 2011), 18 402 PLN (za rok 2012), 11 PLN (za rok 2013) i 5 230 PLN (za rok 2014) i 10 663 PLN za rok 2015 wygasają odpowiednio w ciągu 5 kolejnych lat podatkowych. W Polsce strata podatkowa poniesiona w danym roku może zostać pokryta przyszłym zyskiem do opodatkowania w ciągu 5 kolejnych lat podatkowych, przy czym w żadnym z tych lat podatkowych nie może zostać pokryta kwota przekraczająca 50% straty podatkowej.

34. Instrumenty finansowe

<u>Pożyczki i należności</u>	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2014 r.</u>
Aktywa wg. bilansu		
Należności z tytułu dostaw i usług	42 585	21 598
Należności krótkoterminowe inne (*)	2 433	6 690
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 507	10 625

Zasady rachunkowości dla instrumentów finansowych zastosowano do pozycji poniżej:

<u>Inne zobowiązania finansowe</u>	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2014 r.</u>
Zobowiązania wg bilansu		
Zobowiązania z tytułu pożyczek	130 831	121 450
Zobowiązania z tytułu kredytu akwizycyjnego	6 868	8 219
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50 196	41 608
Zobowiązania inne - leasing	2 399	1 965
Obligacje	162 872	172 954
Zobowiązania krótkoterminowe inne (*)	337	9 566

(*) z wyłączeniem należności i zobowiązań z tytułu wynagrodzeń, z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.

35. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy w Grupie nie występują istotne zobowiązania warunkowe.

36. Przyszłe zobowiązania

W związku z zawartymi umowami w kolejnych okresach sprawozdawczych w Grupie wystąpią zobowiązania:

- z tytułu umowy najmu biura: 2 326 tys. euro (bez uwzględnienia indeksacji) - umowa najmu obowiązuje do 31 grudnia 2020 r., czynsz miesięczny: 38 760,48 EUR, indeksacja raz w roku zgodnie ze zharmonizowanym wskaźnikiem cen konsumpcyjnych opublikowanym przez EUROSTAT
- z tytułu umowy najmu magazynu: 521 tys. euro (bez uwzględnienia indeksacji) - umowa najmu obowiązuje do 30 listopada 2017 r., czynsz miesięczny: za miesiące: styczeń, kwiecień, lipiec, październik: 20 976,00 EUR, luty, maj, sierpień, listopad: 16 045,87 EUR, marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień: 32 091,74 EUR, indeksacja raz w roku zgodnie ze wskaźnikiem Cen Towarów Konsumpcyjnych Unii Monetarnej, ale nie mniej niż 1,5% rocznie.

37. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

38. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Advent International Corporation z siedzibą w Bostonie (USA). Spółkami powiązanymi są spółki należące do grupy kapitałowej, w której Advent International Corporation jest jednostką dominującą.

39. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje w okresie sprawozdawczym pomiędzy jednostkami powiązanymi i salda rozrachunków na dzień bilansowy zaprezentowane są poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Koszty z tytułu odsetek:	9 226	8 983
- pożyczka udzielona przez AI LIBRI SWEDEN AB	125	148
- certyfikaty objęte przez Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	9 101	8 835
Zobowiązania długoterminowe:	121 332	112 429
- certyfikaty objęte przez Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	121 332	112 429
Zobowiązania krótkoterminowe:	9 498	9 021
- pożyczka udzielona przez AI LIBRI SWEDEN AB	1 887	1 753
- certyfikaty objęte przez Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	7 611	7 268

40. Informacja na temat pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

41. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie Zarządu, będącego kluczowym personelem zarządzającym Grupy, przedstawiono poniżej. Wynagrodzenie zostało ukazane w podziale na kategorie określone w MSR 24 - Informacje ujawniane na temat podmiotów powiązanych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Wynagrodzenie Zarządu, w tym:	2 442	3 336
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 148	3 193
- wynagrodzenie	1 158	1 500
- premie	555	1 268
- wynagrodzenia pobierane w innych spółkach grupy	435	425
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	294	143
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	340	304

Pięciu Członków Zarządu (w tym dwóch byłych Członków Zarządu) oraz dwóch Członków Rady Nadzorczej (w tym jeden był Członek Rady Nadzorczej) zostało objętych programem opcji menadżerskich, polegającym na przyznaniu prawa do nabycia udziałów w (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A. (spółka będąca jednostką dominującą wyższego szczebla w stosunku do WSiP Sp. z o.o.). Łącznie na dzień dzisiejszy przydzielone prawa do nabycia udziałów obejmują pakiet 4,573% udziałów. Z czego 0,906% przyznano Członkom Rady Nadzorczej a 3,667% Członkom Zarządu.

Pozostała część pakietu w postaci 1,427% udziałów nie jest na dzień sporządzania sprawozdania finansowego przydzielona.

Jednostka Dominująca wobec Spółki wprowadziła w 2010 roku program, na mocy którego Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki otrzymali prawo do nabycia udziałów Jednostki Dominującej, Advent Libri (Luxemburg) S.a.r.l. pod pewnymi warunkami. W 2011 roku dokonano modyfikacji warunków powyższego programu, w efekcie których Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki otrzymali prawo do nabycia do 6% udziałów Advent Libri (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A., jednostki wyższego szczebla w stosunku do Jednostki Dominującej wobec Spółki, pod pewnymi warunkami. Uczestnicy programu jednocześnie zawarli umowy dające prawo odkupu ich udziałów przez Advent Libri (Luxemburg) SubCo S.a.r.l. po cenie niższej z ich wartości nominalnej i ich wartości godziwej w przypadku nie przepracowania okresu 5 lat (stanowiącego okres nabywania uprawnień). Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowego obowiązku odkupienia udziałów w formie pieniężnej. W dniu 11 maja 2012 roku program został formalnie zatwierdzony przez odpowiedni organ. 4,573% udziałów Advent Libri (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A. zostały nabyte przez uczestników programu po cenie równej ich wartości nominalnej. Zarząd oszacował że na dzień zatwierdzenia programu wartość godziwa udziałów w kapitale Advent Libri (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A. była niższa niż ich wartość nominalna. Wycena wartości godziwej nabywanych udziałów w kapitale Advent Libri (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A. została przeprowadzona przez zewnętrznego eksperta do spraw wycen metodą porównawczą na podstawie wybranej próby spółek porównywalnych oraz oszacowanej dla nich mediany wskaźnika EV/EBITDA oraz przyjętego dyskonta za brak płynności oraz za brak kontroli (20%). W związku z powyższym, w sprawozdaniu finansowym nie rozpoznano kosztów związanych z programem, ponieważ wartość godziwa nabytych udziałów nie przekroczyła kwoty za nie zapłaconej.

42. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

43. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

14 stycznia 2016 została podpisana przedwstępna umowa zakupu udziałów „Profi-Lingua”, jednej z największych sieci szkół językowych w Polsce. Po finalizacji transakcji Spółka zamierza kontynuować dotychczasową ofertę szkół i otwierać nowe placówki.

12 lutego 2016 roku z PROGRA sp. z o.o została podpisana umowa nabycia całości posiadanych prawa majątkowych do Pakietu bazowego „Kariera na Maksa”.

Podpisane umowy to kolejny punkt strategii rozwoju Spółki jako dostawcy komplementarnych usług i rozwiązań edukacyjnych.

44. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	205	180
Inne usługi poświadczające	105	-
Pozostałe usługi (szkolenia, doradztwo księgowe, prawne i podatkowe)	667	321
Wynagrodzenie razem	977	501

45. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na zasadach nierynkowych

Nie wystąpiły.

46. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie

Nie wystąpiły.

47. Zatrudnienie

W poszczególnych okresach sprawozdawczych zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale na grupy zawodowe przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	2015		2014	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy	576,10	579	399,10	401
Pracujący w dniu 31.XII (stan na dzień), w tym:	440,27	443	554,87	557
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	8,00	8	11,00	11
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	432,27	435	543,87	546



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka
Akcyjna za rok 2015**

Warszawa, 21 marca 2016 roku

[Handwritten signature]

SPIS TREŚCI

1. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej	3
2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	9
3. Informacje o nabyciu udziałów własnych	9
4. Informacje o posiadanych przez Grupę Kapitałową oddziałach	9
5. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmian cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa oraz przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	9

PREZES ZARZĄDU

Jerzy Garlicki
Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Michał Seider
Członek Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 roku

1. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

1.1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej WSiP

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej WSiP, sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 525 606 PLN, co stanowi kwotę wyższą o 13 558 PLN w porównaniu do końca roku 2014.

W ogólnej strukturze aktywów Grupy Kapitałowej WSiP dominują aktywa trwałe, w tym przede wszystkim wartość firmy w kwocie 196 485 PLN oraz marka WSiP w kwocie 170 935 PLN. Na koniec roku 2015 aktywa trwałe stanowiły 85% aktywów ogółem (na koniec 2014 roku – 88%), zaś nominalnie zwiększyły się w ciągu 2015 roku o 5 149 PLN. Największy wzrost na koniec grudnia 2015 w porównaniu do końca grudnia 2014 obejmuje kontent edukacyjny i wynika ze zmian w bilansie WSiP S.A. Zmiany te zostały opisane w sprawozdaniu jednostkowym WSiP S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa obrotowe wyniosły 77 849 PLN i były wyższe o 8 409 PLN niż na dzień 31 grudnia 2014. Największe zmiany dotyczyły wzrostu zapasów i należności z tytułu dostaw i usług a wynikają przede wszystkim ze zmian w bilansie WSiP S.A. – Jednostki dominującej Grupy i zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu zarządu z działalności WSiP S.A. za rok 2015.

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał obcy. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowił 26% (na dzień 31.12.2014 – 25%) wartości pasywów i wynosił 138 463 PLN.

Grupa zakończyła 2015 rok zyskiem netto w wysokości 8 176 PLN i jest to wynik mniejszy o 7 467 PLN od wyniku netto osiągniętego w roku 2014.

Istotne zmiany w pozycjach bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikają przede wszystkim ze zmian w bilansie WSiP S.A. – Jednostki dominującej Grupy i zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu zarządu z działalności WSiP S.A. za rok 2014.

Zdaniem Zarządu płynność Spółki nie jest zagrożona w najbliższej przyszłości z uwagi na fakt, iż Spółka posiada dostępne limity kredytowe w ramach umów z bankami Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Bank Handlowy S.A. oraz BGŻ Paribas S.A. obowiązującymi do 31 grudnia 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie korzystała z limitów kredytowych. Łączna kwota limitów kredytowych wynosi 140 000 PLN.

1.2. Sytuacja dochodowa Grupy

Przychody ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej WSiP w 2015 roku były wyższe niż w 2014 roku o 4,6% (+11 209 PLN) i wyniosły 255 037 PLN, na co wpłynęły przychody we WSiP S.A. w segmentach szkoły podstawowej 4-6 i gimnazjum związane ze zwiększeniem udziałów rynkowych oraz wyższe przychody generowane w Wydawnictwie Zielona Sowa.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa WSiP osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 36 650 PLN i był to wynik niższy o 13 269 PLN niż w roku poprzednim. Spadek zysku ze sprzedaży Grupy za 2015 rok w porównaniu do 2014 roku to efekt poniesienia przez WSiP S.A. jednorazowych wydatków promocyjno-marketingowych związanych z reformą edukacji w szkołach podstawowych 4-6 i gimnazjach. Dodatkowo Grupa poniosła w 2015 jednorazowe koszty zakończony i niezakończony sukcesem procesów akwizycji. W kolejnych latach Zarząd nie przewiduje takich wydatków.

W 2015 roku Grupa odnotowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 37 128 PLN i był to wynik niższy o 12 430 PLN w porównaniu do poprzedniego roku. Spadek zysku na działalności operacyjnej Grupy za 2015 rok w porównaniu do 2014 roku to efekt poniesienia przez WSiP S.A. jednorazowych wydatków promocyjno-marketingowych związanych z reformą edukacji w szkołach podstawowych 4-6 i gimnazjach. Dodatkowo Grupa poniosła w 2015 jednorazowe koszty zakończony i niezakończony sukcesem procesów akwizycji. W kolejnych latach Zarząd nie przewiduje takich wydatków.

W 2015 roku Grupa poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 24 546 PLN i była to strata niższa o 5 109 PLN niż w roku ubiegłym. Niższa strata wynikała z niższego poziomu zadłużenia Grupy w trakcie roku finansowego.

Grupa Kapitałowa WSiP zakończyła 2015 rok zyskiem netto w wysokości 8 176 PLN.

EBITDA Grupy Kapitałowej WSiP w 2015 roku spadła w porównaniu do 2014 roku o 12 465 PLN i wyniosła 45 535 PLN, co pokazuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	2015	2014	Zmiana 2015/2014
Przychody ze sprzedaży	255 037	243 828	11 209
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 128	49 558	- 12 430
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 407	8 442	-35
EBITDA statutowa	45 535	58 000	-12 465
EBITDA %	18%	24%	
Zdarzenia o charakterze jednorazowym	16 234	10 506	5 728
EBITDA znormalizowana	61 769	68 506	- 6 737
EBITDA znormalizowana %	24%	28%	

Jednorazowe koszty 2015 związane z reformą i kosztami procesów akwizycyjnych zakończonych i niezakończonych sukcesem wyniosły 16 234 PLN. Po uwzględnieniu tych kosztów **znormalizowana skonsolidowana EBITDA wyniosła 61 769 PLN**. Wartość tej znormalizowanej EBITDA nie jest korygowana o jednorazowe wydatki promocyjno-marketingowe roku 2015. Po uwzględnieniu tych wydatków znormalizowana EBITDA za 2015 byłaby wyższa.

1.3. Wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy na koniec 2015 i 2014 roku zawiera poniższe zestawienie.

Wskaznik		31.12.2015 / 2015 rok	31.12.2014 / 2014 rok
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,6	0,7
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,4	0,5
Wskaźnik gotówkowy	(Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,02	0,12
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży			
Rentowność na sprzedaży brutto	Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody ze sprzedaży	65,9%	67,8%
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	14,4%	20,5%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	14,5%	20,3%
Rentowność netto	Zysk netto z działalności kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży	3,2%	6,4%
Rentowność majątku i kapitału			
ROE	Zysk netto / Kapitał własny	5,9%	12,0%
ROA	Zysk netto / Aktywa razem	1,6%	3,1%
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem	73,6%	74,5%
Wskaźnik dług / kapitał	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	279%	293%
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe) / Pasywa razem	76,6%	82,7%

W roku 2015 Grupa w porównaniu do roku poprzedniego osiągnęła niższe wskaźniki płynności i rentowności z uwagi na wydłużony okres spływu należności oraz poniesienie dużych jednorazowych kosztów promocyjno-marketingowych.

Wskaźniki zadłużenia Grupy na koniec 2015 roku były niższe w stosunku do końca 2014 roku, co ma związek ze zmniejszeniem zadłużenia. Grupa nadal korzysta w dominującej części z kapitału obcego – obligacji, pożyczek i kredytów krótkoterminowych dla finansowania swojej działalności.

1.4. Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne z poszczególnych rodzajów działalności - szczegółowe dane są zawarte w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2015 roku w tabeli nr VI – Rachunek przepływów pieniężnych.

Reklasyfikacja zakupu i sprzedaży samochodów przez spółkę została ujęta w cash flow jako transakcja leasingu operacyjnego. Transakcja nie miała wpływu na sumę przepływów z działalności operacyjnej w 2014r., natomiast ujęcie transakcji jako leasing operacyjny wpłynęło na obniżenie przepływów z działalności operacyjnej za rok 2015 w kwocie 4.217 PLN. Znormalizowane przepływy operacyjne były w 2015 wyższe niż wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych o kwotę 4.217 PLN.

1.5. Istotnie zdarzenia wpływające na działalność Grupy w roku 2015

Reforma w szkolnictwie zapoczątkowania w klasie pierwszej szkoły podstawowej w 2014 i kontynuowana w klasie drugiej w 2015 oraz rozpoczęcia w klasach: 4 szkoły podstawowej i 1 gimnazjum.

1.6. Spłata III transzy obligacji

We wrześniu 2015 roku Grupa dokonała spłaty III transzy obligacji w kwocie 10 037 PLN.

1.7 Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej WSiP S.A. w roku obrotowym 2016

Rozwój Grupy w 2016 roku będzie ściśle związany z rozwojem spółki dominującej, czyli WSiP S.A. Perspektywy rozwoju tej spółki na rok 2015 zostały omówione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności WSiP S.A. za 2015 rok.

Zgodnie z założeniami budżetowymi na 2016 rok Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o. ma po raz kolejny zwiększyć przychody ze sprzedaży swoich podstawowych produktów oraz polepszyć wynik EBITDA.

2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie posiada osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

3. Informacje o nabyciu udziałów własnych

W 2015 roku Grupa nie przeprowadziła operacji nabycia akcji własnych.

4. Informacje o posiadanych przez Grupę Kapitałową oddziałach

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiada oddziałów.

4.1. Opis Grupy Kapitałowej WSiP

Schemat graficzny Grupy Kapitałowej WSiP na 31 grudnia 2015 roku:

14 grudnia 2015r na mocy uchwały Zgromadzenie Wspólników nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną.
18 stycznia 2016r Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki pod firmą Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod numerem KRS 0000595068.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku powiązania pomiędzy spółkami kształtowały się następująco:

- WSiP S.A. - jednostka dominująca;
- Alfa-Logis Sp. z o.o. w Pass (wcześniej WSiP Logistyka Sp. z o.o.) - spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000254160;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność logistyczna;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o. w Warszawie – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000174857;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność wydawnicza;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.
- WSiP Marketing Sp. z o.o. w Warszawie – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000347589;
 - podstawowy przedmiot działalności to świadczenie usług marketingowych na rzecz Jednostki dominującej;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników;
 - w 2014 roku spółka nie prowadziła działalności.

- WSiP Marketing Sp. z o.o. spółka komandytowa – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000336611 a po przekształceniu w spółkę komandytową pod numerem KRS 0000390114;
 - podstawowy przedmiot działalności to świadczenie usług marketingowych na rzecz Jednostki dominującej;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

- Advent Libri Luxembourg Finance S.a.r.l. w Luksemburgu – spółka zależna konsolidowana metodą pełną
 - wpisana do rejestru handlowego i spółek w Luksemburgu pod numerem 174805;
 - podstawowy przedmiot działalności to działalność finansowa;
 - udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

5. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmian cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa oraz przyjętych przez Grupę Kapitałową celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Wszystkie typy ryzyk i metody zarządzania nimi są szczegółowo opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy WSiP S.A.

**Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne
i Pedagogiczne S.A.**

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	6
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	7
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	10
V. Informacje i uwagi końcowe.....	11

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. („Grupa”) jest Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 96.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Danuta Kosim-Kruszewska, Magdalena Witkowska S.C. w Warszawie w dniu 26 maja 2009 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 3860/2009. W dniu 25 czerwca 2009 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000332148.

14 grudnia 2015 r. na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nastąpiło przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną. W dniu 18 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki pod firmą Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod numerem KRS 0000595068.

- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano dnia 9 lipca 2009 r. numer NIP 527-26-05-292. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 14 stycznia 2010 r. numer REGON 141911531.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 550.400,00 zł i składał się z 11.008 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 138.463 tys. zł. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosił 550.400,00 zł i składał się z 5.504.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2015 r. jedynym udziałowcem Jednostki dominującej był:

Nazwa udziałowca	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna posiadanych udziałów (zł)	% posiadanych głosów
Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l.	11.008	550.400,00	100,0
	11.008	550.400,00	100,0

Po przekształceniu Jednostki dominującej w spółkę akcyjną jedyny udziałowiec stał się jedynym akcjonariuszem Jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:

- wydawanie i rozprowadzanie w kraju i za granicą wszelkiego rodzaju publikacji nieperiodycznych i periodycznych, a w szczególności opracowywanie i wydawanie podręczników szkolnych, książek pomocniczych dla uczniów i nauczycieli oraz czasopism pedagogicznych, rozprowadzanie artykułów użytku kulturalnego, środków audiowizualnych i publikacji wydawnictw krajowych i zagranicznych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna, publikacji i artykułów użytku kulturalnego,
- wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych,
- organizowanie i prowadzenie dystrybucji tytułów wydawniczych.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- Jerzy Garlicki Prezes Zarządu
- Michał Seider Członek Zarządu

W roku obrotowym oraz do dnia wydania niniejszego raportu członkami Rady Nadzorczej Jednostki dominującej byli:

- Peter Nachtnebel
- Christian Senye od 1 czerwca 2015 r.
- Christian Mruck od 30 listopada 2015 r.
- Monika Morali-Efinowicz do 21 września 2015 r.
- Rolv Haukas Eide do 17 stycznia 2016 r.

**Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
WSiP Marketing Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Alfa-Logis Sp. z o.o. (wcześniej: WSiP Logistyka Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Advent Libris Luxembourg Finance S.a.r.l.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- i. Jednostka dominująca wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2010, Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Decyzja w sprawie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 1 z dnia 6 września 2010 r.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Łukasza Głucha (numer w rejestrze 12067).
- a. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 23 września 2015 r. na podstawie paragrafu 10 Umowy Spółki.
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011).
- c. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 października 2015 r. w okresie:
 - badanie końcowe od 15 lutego do 22 marca 2016 r.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
					(%)	(%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	447.757	442.608	5.149	1,2	85,2	86,4
Aktywa obrotowe	77.849	69.440	8.409	12,1	14,8	13,6
Aktywa razem	525.606	512.048	13.558	2,6	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	138.463	130.173	8.290	6,4	26,3	25,4
Zobowiązania długoterminowe	264.553	293.423	(28.870)	(9,8)	50,3	57,3
Zobowiązania krótkoterminowe	122.590	88.452	34.138	38,6	23,4	17,3
Pasywa razem	525.606	512.048	13.558	2,6	100,0	100,0

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r.	2014 r.	Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r.	2014 r.
					(%)	(%)
Przychody ze sprzedaży	255.037	243.828	11.209	4,6	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(86.825)	(78.448)	(8.377)	10,7	(34,0)	(32,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	168.212	165.380	2.832	1,7	66,0	67,8
Zysk netto	8.176	15.643	(7.467)	(47,7)	3,2	6,4

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r.	2014 r.	Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2015 r.	2014 r.
					(%)	(%)
Zysk netto	8.176	15.643	(7.467)	(47,7)	3,2	6,4
Inne całkowite dochody netto	113	125	(12)	(9,6)	0,1	0,1
Całkowite dochody netto	8.289	15.768	(7.479)	(47,4)	3,3	6,5

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	46 dni	41 dni	32 dni
- szybkość obrotu zapasów	82 dni	80 dni	82 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	3%	6%	12%
- rentowność sprzedaży brutto	14%	20%	22%
- ogólna rentowność kapitału	6%	13%	40%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	73%	75%	77%
- szybkość obrotu zobowiązań	82 dni	82 dni	131 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,6	0,7	0,6
- wskaźnik płynności II	0,5	0,5	0,5

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -0,5% (2014 r.: -1,0%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 525.606 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 13.558 tys. zł tj. o 2,6%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto w kwocie 8.176 tys. zł oraz zwiększeniem zobowiązań krótkoterminowych.
- Saldo zobowiązań z tytułu obligacji na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 162.872 tys. zł. Spadek salda tych zobowiązań w porównaniu do roku ubiegłego o 10.082 tys. zł, tj. o 5,8% wynikał głównie z wykupu obligacji.
- Stopa zadłużenia zmalała z 75% na koniec roku ubiegłego do 73% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań nie zmienił się w porównaniu do końca 2014 r. i wyniósł 82 dni.
- Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym było wydawanie i rozprowadzanie wszelkiego rodzaju publikacji nieperiodycznych i periodycznych, a w szczególności opracowywanie i wydawanie podręczników szkolnych, książek pomocniczych dla uczniów i nauczycieli oraz czasopism pedagogicznych. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 255.037 tys. zł i wzrosły o kwotę 11.209 tys. zł, tj. o 4,6% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty usług obcych wynoszące w badanym okresie obrotowym 99.600 tys. zł, co stanowi 46,1% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 1.835 tys. zł, tj. o 1,9%.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 3% i była niższa o 3 punkty procentowe od uzyskanej w roku poprzednim.
- Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym roku 0,6 (2014 r.: 0,7). Wskaźnik płynności II wyniósł zarówno w badanym, jak i w poprzednim roku 0,5.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Obliczenie powstałej w badanym okresie wartości firmy oraz jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- h. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zgromadzenia Wspólników Jednostki dominującej z dnia 27 maja 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 1 czerwca 2015 r.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A., w której jednostką dominującą jest Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 96. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 21 marca 2016 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych S.A. z dnia 22 marca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Łukasz Głuch

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12067

Warszawa, 22 marca 2016 r.