



**GRUPA KAPITAŁOWA
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SP. Z O.O.**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 01.01.2015 R. – 30.06.2015 R.**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIEŹ 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 Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o.:

Jerzy Garlicki

PREZES ZARZĄDU

Prezes Zarządu

.....
Jerzy Garlicki

Michał Seider

CZŁONEK ZARZĄDU

Członek Zarządu

.....
Michał Seider

Sprawozdanie sporządziła:

Wioletta Skowrońska

Główna Księgowa

.....
GŁÓWNA KSIĘGOWA

.....
Wioletta Skowrońska

Warszawa, 30 września 2015 roku

I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 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.) oraz spółek zależnych Alfa-Logis Sp. z o.o., Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o., WSiP Marketing Sp. z o.o., WSiP Marketing Sp. z o.o. spółka komandytowa oraz Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l.

Dane jednostki dominującej:

Nazwa: **Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka z o.o. („WSiP Sp. z o.o.”, „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.).

Czas działania jednostek zależnych i współzależnej 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

Skład Zarządu w ciągu 6 miesięcy 2015 roku nie ulegał zmianom.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Monika Morali-Efinowicz
Rolv Haukas Eide
Peter Nachtnebel
Joanna James
Christian Senye

28 maja 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie powołania z dniem 1 czerwca 2015 roku Christiana Senye na członka Rady Nadzorczej.

Zdarzenia po dniu bilansowym

21 września 2015 roku Monika Morali-Efinowicz złożyła rezygnację z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej.

3. Opis Grupy Kapitałowej

Według stanu na 30 czerwca 2015 roku powiązania pomiędzy spółkami kształtowały się następująco:

- WSiP Sp. z o.o. - 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres zakończony 30-06-2015 r.	okres zakończony 30-06-2014 r.
Przychody ze sprzedaży wyrobów		53 138	57 487
Pozostałe przychody		2 785	1 690
Przychody ze sprzedaży razem		55 923	59 177
Koszt własny sprzedaży	28	22 318	16 669
Zysk brutto ze sprzedaży		33 605	42 508
Koszty sprzedaży	28	37 936	27 218
Koszty ogólnego zarządu	28	27 761	30 078
Strata ze sprzedaży		(32 092)	(14 788)
Pozostałe przychody operacyjne	29	535	348
Pozostałe koszty operacyjne	30	2 106	2 129
Strata z działalności operacyjnej		(33 663)	(16 569)
Przychody finansowe	31	2 051	237
Koszty finansowe	32	11 947	14 054
Strata z działalności gospodarczej		(43 559)	(30 386)
Strata przed opodatkowaniem		(43 559)	(30 386)
Podatek dochodowy	33	(527)	(13)
Strata netto za okres sprawozdawczy		(44 086)	(30 399)
Strata netto przypadająca na udziałowców Jednostki Dominującej		(44 086)	(30 399)

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres zakończony 30-06-2015 r.	okres zakończony 30-06-2014 r.
Strata netto	(44 086)	(30 399)
Pozostałe całkowite dochody -	2	-
<i>Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego:</i>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2	-
<i>Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego:</i>	-	-
Całkowite dochody ogółem	(44 084)	(30 399)
Całkowite dochody przypadające na udziałowców Jednostki Dominującej	(44 084)	(30 399)

IV. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	Nota	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	3	16 101	16 654	9 984
Wartości niematerialne	4	383 347	383 547	379 919
<i>w tym: Wartość firmy</i>		196 485	196 485	196 485
Kontent	5	45 482	39 548	38 298
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		122	87	87
Nieruchomości inwestycyjne		7 972	7 972	8 013
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 117	1 421	1 483
Razem aktywa trwałe		454 141	449 229	437 784
Aktywa obrotowe				
Zapasy	6	48 401	18 996	38 263
Należności z tytułu dostaw i usług	7	47 266	21 598	61 870
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	332	5
Należności krótkoterminowe inne	8	7 649	8 355	12 940
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	2 549	2 913	2 361
Inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	2 769	10 625	17 388
Razem aktywa obrotowe		108 634	62 819	132 827
AKTYWA RAZEM		562 775	512 048	570 611

PASYWA	Nota	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	11	550	550	550
Kapitał zapasowy	12	50 486	49 008	49 008
Kapitał z aktualizacji wyceny	13	250	250	124
Różnice kursowe z konsolidacji		1	(1)	(1)
Zysk (strata) z lat ubiegłych		78 890	64 724	64 724
Zysk (strata) netto		(44 086)	15 643	(30 399)
Razem kapitał własny		86 091	130 174	84 006
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	14	124 462	116 687	115 807
Obligacje	15	160 155	159 995	154 106
Zobowiązania długoterminowe inne	16	1 527	730	1 179
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 568	15 568	11 665
Rezerwa na świadczenia pracownicze		443	443	531
Razem zobowiązania długoterminowe		302 155	293 423	283 288
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	14	96 819	12 982	122 865
Obligacje	15	12 692	12 959	28 774
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	52 830	41 608	39 252
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		263	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne	15,18	9 469	19 380	8 401
Rezerwa na świadczenia pracownicze		2 316	1 433	1 945
Rezerwy na zobowiązania		-	-	2 010
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	19	140	89	70
Razem zobowiązania krótkoterminowe		174 529	88 451	203 317
PASYWA RAZEM		562 775	512 048	570 611

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)	80 367	130 174
Strata za okres	-	-	-	-	(44 086)	(44 086)
Różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	2	-	2
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku	-	1 478	-	-	(1 478)	-
Stan na 30 czerwca 2015 r.	550	50 486	250	1	34 804	86 091

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Skumulowana strata/zysk	Razem kapitały
Stan na 1 stycznia 2014 r.	550	48 823	124	(1)	64 909	114 405
Strata za okres	-	-	-	-	(30 399)	(30 399)
Zmniejszenia/zwiększenia z podziału zysku	-	185	-	-	(185)	-
Stan na 30 czerwca 2014 r.	550	49 008	124	(1)	34 325	84 006

VI. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	okres zakończony 30-06-2015 r.	okres zakończony 30-06-2014 r.
I. Zysk (strata) netto	(44 086)	(30 399)
Podatek dochodowy, w tym:	527	13
Podatek dochodowy bieżący	223	13
Podatek dochodowy odroczony	304	-
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(43 559)	(30 386)
III. Korekty:	(23 300)	(43 334)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 691	4 255
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość kontentu	4 955	3 034
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 865)	309
Odsetki	11 409	13 273
Prowizje od kredytów	427	346
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	473	(58)
Zmiana stanu należności	(24 873)	(39 372)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 448	(5 360)
Zmiana stanu rezerw	883	2 612
Zmiana stanu zapasów	(29 404)	(22 486)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	274	(68)
Inne korekty	(1)	-
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	283	181
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(66 859)	(73 720)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	82	240
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	82	198
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	10
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	-	32
II. Wydatki	21 687	18 814
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	11 391	3 410
Zmiana stanu kontentu	10 296	15 404
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 605)	(18 574)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	89 441	110 339
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek	89 419	110 317
Wpływy z tytułu odsetek	22	22
II. Wydatki	8 833	9 996
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	340	-
Wydatki z tytułu odsetek	7 058	8 647
Prowizje od kredytów	402	404
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 033	945
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	80 608	100 343
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 856)	8 049
Środki pieniężne na początek okresu	10 625	9 339
Środki pieniężne na koniec okresu	2 769	17 388

VII. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

Zawiera jednak wybrane noty objaśniające istotne dla zrozumienia zmian wyników Grupy i jej sytuacji majątkowej od ostatniego rocznego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok okres 01.01-30.06.2015 rok.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za rok 2014.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2015r. 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, przy czym ich zastosowanie nie ma istotnego wpływu na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie. Zarząd nie przewiduje, aby ich wprowadzenie miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje:

- bilans według stanów na dzień 30.06.2015 r. . (dane niezaudytowane), na dzień 31.12.2014 r. oraz dane za okres porównywalny wg stanu na dzień 30.06.2014 r. (dane niezaudytowane),
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30.06.2015 r. . (dane niezaudytowane) oraz dane na dzień 30.06.2014r. (dane niezaudytowane),
- rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01-30.06.2015 r. (dane niezaudytowane) oraz dane porównywalne za I półrocze 2014 r. (dane niezaudytowane),

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 01.01-30.06.2015 r. . (dane niezaudytowane) oraz dane porównywalne za I półrocze 2014 r., (dane niezaudytowane).

3. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Omówienie przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. za wyjątkiem wpływu standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 roku, przy czym ich zastosowanie nie ma istotnego wpływu na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

1.1. Dokonane osądy i oszacowania

Szczegółowy opis dokonywania szacunków w Grupie został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31.12.2014.

W okresach objętych skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany metodologii dokonywania istotnych szacunków. Zmiany wynikały ze zdarzeń, jakie miały miejsce w okresach sprawozdawczych.

1.2. 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 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2014 r.

okres zakończony 30 06 2015 rok

	Podręczniki i pomoce dla nauczycieli i uczniów	Działalność wydawnicza pozostała	Pozostałe segmenty	Wyłączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	38 954	16 447	522	-	55 923
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 059	14	4 783	(5 856)	-
Przychody ze sprzedaży razem	40 013	16 461	5 305	(5 856)	55 923
koszt własny sprzedaży	14 461	7 737	365	(245)	22 318
koszty sprzedaży	34 894	4 409	3 379	(4 746)	37 936
koszty zarządu	24 982	1 584	1 694	(499)	27 761
Pozostałe przychody operacyjne	330	198	22	(15)	535
Pozostałe koszty operacyjne	2 109	1	15	(19)	2 106
Wynik na działalności operacyjnej	(36 103)	2 928	(126)	(362)	(33 663)
Przychody finansowe	2 019	30	4 569	(4 567)	2 051
Koszty finansowe(-)	11 965	66	4 482	(4 566)	11 947
Zysk z działalności gospodarczej	(46 049)	2 892	(39)	(363)	(43 559)
Podatek dochodowy	-	(514)	(13)	-	(527)
Zysk netto	(46 049)	2 378	(52)	(363)	(44 086)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 268	134	294	(5)	4 691
Amortyzacja kontentu	4 070	885	-	-	4 955
Aktywa segmentu, w tym:	539 829	30 066	129 347	(136 467)	562 775
aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 117	-	-	1 117
Zobowiązania segmentu	462 792	14 518	125 810	(126 436)	476 684
Pozostałe informacje dot. segmentu:					
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	4 123	276	161	-	4 560
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	2 454	413	-	-	2 867

okres zakończony 31.12.2014 rok

	Podręczniki i pomoc dla nauczycieli i uczniów	Działalność wydawnicza pozostała	Pozostałe segmenty	Wyłączenia	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)	49 558
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

okres zakończony 30.06.2014 rok

	Podręczniki i pomoce dla nauczycieli i uczniów	Działalność wydawnicza pozostała	Pozostałe segmenty	Wylączenia	Razem
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	47 153	11 714	310	-	59 177
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	468	21	5 145	(5 634)	-
Przychody ze sprzedaży razem	47 621	11 735	5 455	(5 634)	59 177
koszt własny sprzedaży	11 201	5 664	212	(408)	16 669
koszty sprzedaży	25 261	3 512	3 560	(5 115)	27 218
koszty zarządu	27 137	1 486	1 566	(111)	30 078
Pozostałe przychody operacyjne	268	58	22	-	348
Pozostałe koszty operacyjne	2 101	14	22	(8)	2 129
Wynik na działalności operacyjnej	(17 811)	1 117	117	8	(16 569)
Przychody finansowe	223	26	4 422	(4 434)	237
Koszty finansowe	14 026	57	4 405	(4 434)	14 054
Zysk z działalności gospodarczej	(31 614)	1 086	134	8	(30 386)
Podatek dochodowy	-	-	(13)	-	(13)
Zysk netto	(31 614)	1 086	121	8	(30 399)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 925	113	220	(3)	4 255
Amortyzacja kontentu	2 489	546	-	-	3 035
Aktywa segmentu, w tym:	553 826	24 321	119 536	(127 072)	570 611
aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 483	-	-	1 483
Zobowiązania segmentu	475 221	15 023	115 697	(119 336)	486 605
Pozostałe informacje dot. segmentu:					
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	1 744	64	42	-	1 850
Odpisy aktualizujące aktywa trwałe	(1 007)	160	-	-	(847)

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.

2. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy

procentowej, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. W każdym okresie Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów. W okresach objętych niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca istotne zmiany w sposobie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka.

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.

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.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe w odniesieniu do środków pieniężnych w ocenie WSiP Sp. z o.o. 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. 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 płatnością otrzymują pisemne wezwania do zapłaty. Ponadto należności handlowe (od hurtowni i księgarń) zabezpieczone są w ramach umowy ubezpieczenia należności. Należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące należności, które zdaniem Zarządu utraciły wartość. 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.

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.

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 Sp. z o.o. nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 30 czerwca 2015 roku (po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących).

Ryzyko związane z płynnością

Zdaniem Zarządu płynność Grupy nie jest zagrożona w najbliższej przyszłości, z uwagi na fakt, iż na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępne limity kredytowe w ramach umów z następującymi bankami:

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Bank DnB Nord Polska S.A.	Bank Handlowy 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
Limit Kredytu Akwizycyjnego	Do łącznej kwoty 30 000 PLN na okres do dnia 30 września 2015 roku z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji. Spłata wypłaconych kwot w ramach Kredytu Akwizycyjnego następować będzie zgodnie z harmonogramem spłat w terminie do 30 września 2017 roku.		

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wykorzystano kredyt akwizycyjny w łącznej kwocie 8 197 PLN.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wykorzystano kredyt akwizycyjny w łącznej kwocie 7 800 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wykorzystano limit kredytowy w postaci kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 116 446 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wykorzystano limit kredytowy w postaci kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 0 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wykorzystano limit kredytowy w postaci kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 89 420 PLN.

Wszystkie zobowiązania są na bieżąco regulowane.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Środki trwałe, w tym:	16 101	16 654	9 724
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	338	423	502
- urządzenia techniczne i maszyny	2 278	2 505	3 016
- środki transportu	12 661	12 732	4 456
- inne środki trwałe	824	994	1 750
Środki trwałe w budowie	-	-	260
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	16 101	16 654	9 984

Zmiany w środkach trwałych (według grup rodzajowych):

	Budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale razem	Środki trwale w budowie	Razem
01 stycznia - 30 czerwca 2015	908	6 613	19 038	3 394	29 953	-	29 953
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	-	-	-	2 901	2 901
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	385	2 496	20	2 901	(2 901)	-
Przyjęcia do użytkowania	-	(6)	(2 742)	-	(2 748)	-	(2 748)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	908	6 992	18 792	3 414	30 106	-	30 106
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	485	4 108	6 306	2 400	13 299	-	13 299
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	85	613	1 944	190	2 832	-	2 832
Amortyzacja za okres	-	(7)	(2 119)	-	(2 126)	-	(2 126)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(7)	(2 119)	-	(2 126)	-	(2 126)
- sprzedaż, likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	570	4 714	6 131	2 590	14 005	-	14 005
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	338	2 278	12 661	824	16 101	-	16 101

	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	-	-	-	-	-	10 476	10 476
Przyjęcia do użytkowania	-	764	9 976	76	10 816	(10 816)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(3 340)	(1 521)	(2 598)	(7 459)	-	(7 459)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	6 613	19 038	3 394	29 953	-	29 953
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	12 732	994	16 654	-	16 654

	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 - 30 czerwca 2014							
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	908	9 189	10 583	5 916	26 596	340	26 936
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	564	564
Przyjęcia do użytkowania	-	97	525	22	644	(644)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(310)	(751)	(8)	(1 069)	-	(1 069)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	8 976	10 357	5 930	26 171	260	26 431
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	328	5 233	5 801	3 520	14 882	-	14 882
Amortyzacja za okres	78	1 016	702	664	2 460	-	2 460
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(289)	(602)	(4)	(895)	-	(895)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	406	5 960	5 901	4 180	16 447	-	16 447
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	502	3 016	4 456	1 750	9 724	260	9 984

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

- koszty ogólnego zarządu: 2 559 PLN (1 941 PLN za okres zakończony 30 06 2014r.)
- koszty sprzedaży: 57 PLN (48 PLN za okres zakończony 30 06 2014r.)),
- koszt własny sprzedaży: 216 PLN (471 PLN za okres zakończony 30 06 2014r.)).

4. Wartości niematerialne

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Wartości niematerialne, w tym:	382 528	383 233	378 524
Marka	170 935	170 935	170 935
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	15 108	15 813	11 104
- oprogramowanie komputerowe i licencje	9 457	9 685	9 062
- prawa autorskie	926	1 279	2 042
- znak towarowy ZamKor	4 725	4 849	-
Wartości niematerialne i prawne w budowie	819	314	1 395
Wartość firmy	196 485	196 485	196 485
Wartości niematerialne, razem	383 347	383 547	379 919

Zmiany w wartościach niematerialnych:

01 stycznia - 30 czerwca 2015	oprogramowanie komputerowe i licencje	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	-	-	-	-	-	1 659	1 659
Przyjęcia do użytkowania	1 154	-	-	-	1 154	(1 154)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	17 132	4 804	4 952	170 935	197 823	819	198 642
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 293	3 525	103	-	9 921	-	9 921
Amortyzacja za okres	1 382	353	124	-	1 859	-	1 859
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	7 675	3 878	227	-	11 780	-	11 780
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 457	926	4 725	170 935	186 043	819	186 862

	oprogramowanie komputerowe i licencja	prawa autorskie	Znak towarowy ZamKor	Marka	Wartości niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawne 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

	Oprogramowanie komputerowe i licencje	Prawa autorskie	Marka	Wartości niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Razem
1 stycznia – 30 czerwca 2014						
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 494	4 804	170 935	189 233	1 247	190 480
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	1 286	1 286
Przyjęcia do użytkowania	1 138	-	-	1 138	(1 138)	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	14 632	4 804	170 935	190 371	1 395	191 766
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 574	1 963	-	6 537	-	6 537
Amortyzacja za okres	996	799	-	1 795	-	1 795
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5 570	2 762	-	8 332	-	8 332
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 062	2 042	170 935	182 039	1 395	183 434

Wartość firmy oraz marka nie podlegają amortyzacji, są natomiast poddawane corocznemu testowi na utratę wartości (ostatni test został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2014 roku).

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

- koszty ogólnego zarządu: 1846 PLN (1 782 PLN za okres zakończony 30 06 2014r.)
- koszty sprzedaży: 13 PLN (13 PLN za okres zakończony 30 06 2014r.).

5. Kontent

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
kontent zewnętrzny, w tym:			
dotyczący tytułów zakończonych	29 479	26 585	23 318
dotyczący tytułów niezakończonych	3 581	2 271	4 870
Kontent zewnętrzny, razem	33 060	28 856	28 188
Kontent wewnętrzny, w tym:			
dotyczący tytułów zakończonych	9 482	8 916	7 569
dotyczący tytułów niezakończonych	2 940	1 776	2 541
Kontent wewnętrzny, razem	12 422	10 692	10 110
Kontent, razem	45 482	39 548	38 298

Kontent zewnętrzny - tytuły zakończone	1 stycznia -30 czerwca 2014 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.	1 stycznia -30 czerwca 2014 r.
Wartość brutto na początek okresu	64 501	47 607	47 607
Zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienia z "tytułów niezakończonych"	6 724	16 894	7 971
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	71 225	64 501	55 578
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	33 620	27 775	27 775
Amortyzacja za okres	3 830	5 845	2 402
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	37 450	33 620	30 177
Odpisy	4 296	4 296	2 083
Wartość netto na koniec okresu	29 479	26 585	23 318

Kontent wewnętrzny - <u>tytuły zakończone</u>	1 stycznia -30 czerwca 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.	1 stycznia -30 czerwca 2014 r.
Wartość brutto na początek okresu	12 193	4 405	4 405
Zwiększenia z tytułu zakupu:	1 691	7 788	4 648
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	13 884	12 193	9 053
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 174	488	488
Amortyzacja za okres	1 125	1 686	633
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3 299	2 174	1 121
Odpisy	1 103	1 103	363
Wartość netto na koniec okresu	9 482	8 916	7 569

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.

Odpisy amortyzacyjne dotyczące kontentu wyniosły w bieżącym okresie : 4 955 PLN (na dzień 30 czerwca 2014 r. 3 035 PLN), z tego 2 990 PLN ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w roku poprzednim 1 781 PLN), a 1 965 PLN w kosztach sprzedaży (w roku poprzednim 1 254 PLN).

W bieżącym okresie nie zostały zawiązane nowe odpisy aktualizujące kontent, nie zostały również rozwiązane odpisy aktualizujące utworzone w poprzednich okresach.

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

6. Zapasy

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Materiały	753	760	2 234
Półprodukty i produkty w toku	-	-	601
Produkty gotowe	36 603	18 184	35 373
Towary	11 045	52	55
Zapasy, razem	48 401	18 996	38 263

Odpisy aktualizujące zapasy:

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.
Stan na początek okresu	15 634	13 771	13 771
Zwiększenia	-	9 367	598
- materiały	-	1 311	-
- produkty gotowe, towary	-	8 056	598
Zmniejszenia	5 233	7 504	1 500
- materiały	786	-	-
- produkty gotowe, towary	4 447	7 504	1 500
Stan na koniec okresu	10 401	15 634	12 869
- materiały	525	1 311	-
- produkty gotowe, towary	9 876	14 323	12 869

7. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Od pozostałych jednostek	47 266	21 598	61 870
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	47 266	21 598	61 870
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	2 628	2 258	4 204
- od pozostałych jednostek	2 628	2 258	4 204
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	49 894	23 856	66 074

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 - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.
Stan na początek okresu	2 258	4 398	4 398
Zwiększenia (z tytułu)	541	867	4
- utworzenie odpisu aktualizującego	541	867	4
Zmniejszenia (z tytułu)	171	3 007	198
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	162	2 929	131
- wykorzystanie odpisu	9	78	67
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 628	2 258	4 204

8. Pozostałe należności krótkoterminowe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Od pozostałych jednostek			
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7 335	8 181	4 616
- kaucje	105	105	105
- inne	209	69	8 211
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	8
Należności krótkoterminowe netto, razem	7 649	8 355	12 940

9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
- zaliczki na honoraria	920	1 279	1 291
- zaliczki na poczet usług	557	161	142
- ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne	349	434	201
- koszty renegotiacji umów kredytowych	523	628	-
- pozostałe	200	411	727
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 549	2 913	2 361

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 769	10 625	1 252
Depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy	-	-	16 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	2 769	10 625	17 388

Środki na rachunkach bankowych i gotówka składają się z gotówki będącej w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowych depozytów bankowych z terminem zapadalności do trzech miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

11. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego Jednostki dominującej na 30 czerwca 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).

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

12. Kapitał zapasowy

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Utworzony z podziału zysku, ponad wymaganą ustawowo wartość	1 705	227	227
Z dopłat udziałowców / wspólników	48 781	48 781	48 781
Kapitał zapasowy, razem	50 486	49 008	49 008

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

13. Kapitał z aktualizacji wyceny

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Zyski i straty aktuarialne w wycena rezerwy na określone świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	125	250	125
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	250	250	125

14. Kredyty i pożyczki

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.

Stan na dzień 30 czerwca 2015 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB	1 791	-	1 791
Certyfikaty PECs wystawione dla Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	2 848	119 422	122 270
Kredyty od jednostek niepowiązanych (kredyty w rachunku bieżącym)	89 420	-	89 420
Kredyty akwizycyjne	2 760	5 040	7 800
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	96 819	124 462	221 281

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

Stan na dzień 30 czerwca 2014 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB	1 632	-	1 632
Certyfikaty PECs wystawione dla Advent Libri (Luxembourg) Holding & CY SCA	2 716	109 681	112 397
Kredyty od jednostek niepowiązanych (kredyty w rachunku bieżącym)	116 446	-	116 446
Kredyty akwizycyjne	2 071	6 126	8 197
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	122 865	115 807	238 672

Zmiana stanu zobowiązań

	Certyfikaty PECs	Pożyczka Advent	Kredyty	Razem
Stan zobowiązań na 1 stycznia	119 697	1 753	8 219	129 669
Zaciągnięcie nowych kredytów i pożyczek	-	-	89 420	89 420
Splata kapitału			(340)	(340)
Naliczenie odsetek	4 416	65	1 243	5 724
Zapłata odsetek	-	-	(1 242)	(1 242)
Korekty IRR	-	-	(1)	(1)
Naliczenie prowizji	-	-	367	367
Splata prowizji	-	-	(401)	(401)
Amortyzacja kosztów pozyskania finansowania	-	-	(45)	(45)
Różnice kursowe	(1 843)	(29)	-	(1 872)
Stan zobowiązań na 30 czerwca 2015	122 270	1 789	97 220	221 279

	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

	Certyfikaty PECs	Pożyczka Advent	Kredyty	Razem
Stan zobowiązań na 1 stycznia	107 718	1 565	14 439	123 722
Zaciągnięcie nowych kredytów i pożyczek	-	-	110 316	110 316
Naliczenie odsetek	4 342	62	2 269	6 673
Zapłata odsetek	-	-	(2 323)	(2 323)
Naliczenie prowizji	-	-	299	299
Splata prowizji	-	-	(357)	(357)
Różnice kursowe	336	5		341
Stan zobowiązań na 30 czerwca 2014	112 396	1 632	124 643	238 671

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 AI Libri Sweden AB dokonała przelewu swoich wierzytelności w stosunku do WSiP Sp. z o.o., 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 6 miesięcy 2015 roku wyniosła ogółem 1 068 347,72 EUR (w tym: 774 067,88 EUR dla certyfikatów serii A oraz 294 279,84 EUR dla certyfikatów serii B) – 4 481 PLN (w tym: 3 247 PLN dla certyfikatów serii A oraz 1 234 PLN dla certyfikatów serii B).

Wartość naliczonych odsetek za okres 6 miesięcy 2014 roku wyniosła ogółem 1 039 087,05 EUR (w tym: 749 075,02 EUR dla certyfikatów serii A oraz 290 012,03 dla certyfikatów serii B) – 4 342 PLN (w tym: 3 130 PLN dla certyfikatów serii A oraz 1 212 PLN dla certyfikatów serii B).

W dniu 14 lutego 2013 r. zawarta została umowa pożyczki pomiędzy AI 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 6 miesięcy 2015 roku wyniosła ogółem 15 725,71 EUR (66 PLN)

Wartość naliczonych odsetek za 6 miesięcy 2014 roku wyniosła 14 890,93 EUR (62 PLN),

Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Grupę zobowiązania z tytułu wystawionych certyfikatów (Preferred Equity Certificates „PEC”s) oraz pożyczki wynosiła odpowiednio 87 871 PLN (20 949 tys. EUR) dla PECs Serii A, 34 399 PLN (8 201 tys. EUR) dla PECs Serii B, oraz 1 790 PLN (427 tys. EUR) z tytułu pożyczki.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Grupę zobowiązania z tytułu wystawionych certyfikatów (Preferred Equity Certificates „PEC”s) oraz pożyczki wynosiła odpowiednio 80 830 PLN (19 426 tys. EUR) dla PECs Serii A, 31 567 PLN (7 587 tys. EUR) dla PECs Serii B, oraz 1 632 PLN (392 tys. EUR) z tytułu pożyczki.

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.

Limity kredytowe

Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępne limity kredytowe w ramach umów z następującymi bankami:

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	Bank Handlowy S.A.
Data podpisania umowy oraz aneksów	23 października 2012 roku, 6 grudnia 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 2 grudnia 2014 roku, 10 kwietnia 2015 roku	7 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 28 lipca 2014 roku, 18 grudnia 2014 roku, 30 marca 2015 roku	5 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 15 grudnia 2014 roku, 9 kwietnia 2015 roku
Okres Umowy o Limit Kredytowy	29 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 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.
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.
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 30 czerwca 2015 r. 145 PLN), Umowa zastawu na zbiorze rzeczy i praw (68 020 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 30 000 PLN na okres do dnia 30 września 2015 roku z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji. Spłata wypłaconych kwot w ramach Kredytu Akwizycyjnego następować będzie zgodnie z harmonogramem spłat w terminie do 30 września 2017 roku.
-----------------------------	---

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka wykorzystała 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.

W bieżącym okresie nie miało miejsca dalsze wykorzystanie dostępnych Kredytów Akwizycyjnych.

Stan na dzień 30 czerwca 2015 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Kredyt akwizycyjny	2 760	5 040	7 800

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Kredyt akwizycyjny	3 961	4 258	8 219

Stan na dzień 30 czerwca 2014 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Kredyt akwizycyjny	2 071	6 126	8 197

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.

Zdarzenia po dniu bilansowym

Zgodnie z podpisanymi w dniu 14 lipca 2015 roku aneksami do umów kredytowych zwiększone zostały limity na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji :

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	Bank Handlowy S.A.
Data podpisania aneksów	14 lipca 2015 roku	14 lipca 2015 roku	14 lipca 2015 roku
Okres dostępności Nowych Transzy	-	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2016 roku
Przeznaczenie	-	Finansowanie nowych Akwizycji	Finansowanie nowych Akwizycji
Kwota	-	10 000 PLN	15 000 PLN
Termin spłaty	-	Spłata do 31 grudnia 2015 r.	Spłata będzie następowała wg ustalonych harmonogramów w terminie do 31 marca 2020 roku

W dniu 14 lipca 2015 Spółka podpisała z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A umowę kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu akwizycyjno- capexowego. W ramach umowy Spółka pozyskała:

- linię kredytową w rachunku bieżącym (do kwoty 20 000 PLN) na okres od 1 września 2015 roku do 30 sierpnia 2017 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności,
- kredyt akwizycyjno-capexowy (do kwoty 25 000 PLN) dostępny do 31 grudnia 2016 roku z przeznaczeniem na finansowanie nowych Akwizycji.

Splata kredytu akwizycyjno-capexowego będzie następować zgodnie z ustalonym harmonogramem spłat w terminie do 31 marca 2020 roku.

15. Obligacje

Zmiana wartości bilansowej wyemitowanych papierów dłużnych:

Wyemitowane papiery dłużne	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Stan zobowiązań na początek okresu	172 955	182 591	182 591
Emisja obligacji	-	-	-
Odsetki naliczone	5 643	13 106	6 538
Wykup	-	(10 037)	-
Zapłata odsetek	(5 751)	(12 629)	(6 249)
Koszty pozyskania finansowania	-	(76)	-
Stan zobowiązań na koniec okresu	172 847	172 955	182 880
- długoterminowe	160 155	159 996	154 106
- krótkoterminowe	12 692	12 959	28 774

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.

W dniu 31 marca 2015 roku Spółka dokonała przelewu środków na spłatę roszczeń obligatariuszy z tytułu wypłaty odsetek za V okres odsetkowy od Obligacji. Kwota wypłaconych odsetek za V okres odsetkowy wyniosła 5 751 PLN.

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

Dla VI okresu odsetkowego trwającego do dnia 30 września 2015 roku stopa procentowa wynosi 6,16 %.

Efektywna stopa procentowa na 30 czerwca 2015 roku, 30 czerwca 2014 roku oraz 31 grudnia 2014 wynosiła:

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2013 r.	30 czerwca 2014 r.
Obligacje publiczne notowane	6,5%	7,2%	7,6%
Obligacje nienotowane	6,1%	6,7%	7,2%

Zdarzenia po dniu bilansowym

Zgromadzenie Obligatariuszy Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych w dniu 10 lipca 2015 roku podjęło uchwałę dotyczącą:

- zmiany warunków emisji Obligacji;
- nabycia przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa Learning Solutions sp. z o.o. (KRS 0000366202) (Empik Schools) lub innego przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa innej sieci szkół w ramach Nowych Akwizycji,
- podpisania aneksu do każdej umowy ustanawiającej zabezpieczenie Obligacji, umowy podporządkowania, umowy zobowiązującej oraz umowy o powołanie administratora zastawu,
- podpisania umów ustanawiających zabezpieczenie Obligacji,
- wyrażenia zgody na przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną oraz zawarcie nowych umów zastawniczych lub aneksów do umów zastawów rejestrowych na udziałach Emitenta.

16. Zobowiązania długoterminowe pozostałe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 527	729	1 180

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

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Wobec pozostałych jednostek, w tym:			
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	40 750	20 230	27 670
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. kosztów honorariów	3 174	12 887	4 153
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. pozostałych kosztów	8 100	6 409	3 848
- rezerwa na zwroty	806	2 082	3 581
Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe, razem	52 830	41 608	39 252

18. Zobowiązania krótkoterminowe inne

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Wobec jednostek pozostałych:			
- z tytułu wynagrodzeń	3 185	5 305	3 335
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 240	3 273	3 068
- z tytułu zakupu środków trwałych	99	9 402	265
- inne zobowiązania finansowe (leasing)	1 796	1 236	1 651
- inne	149	164	82
Zobowiązania krótkoterminowe inne, razem	9 470	19 380	8 401

W bieżącym okresie nie zostały zawarte nowe umowy leasingowe.

19. Przychody przyszłych okresów

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	140	89	70
- dotacje	53	-	-
- inne	87	89	70
Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe, razem	140	89	70

20. Przychody ze sprzedaży

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

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Przychody ze sprzedaży wyrobów	53 138	57 487
Przychody ze sprzedaży usług	2 762	1 369
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	23	321
Przychody netto ze sprzedaży, razem	55 923	59 177

21. Koszty działalności

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Amortyzacja	4 691	4 255
Amortyzacja kontentu	4 955	3 035
Zużycie materiałów i energii	3 069	2 844
Usługi obce	52 856	56 690
Podatki i opłaty	1 067	799
Wynagrodzenia	26 465	24 491
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 024	3 749
Pozostałe koszty rodzajowe	17 924	11 369
- delegacje	253	307
- ubezpieczenia majątkowe	649	631
- inne opłaty	523	269
- czynsze	2 474	3 053
- koszty reklamy	8 033	6 025
- odpis aktualizujący wartość należności	447	(72)
- inne koszty	5 545	1 156
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	127	322
Koszty według rodzaju, razem (bez kosztów działalności zaniechanej)	116 178	107 554
Zmiana stanu zapasów	(28 163)	(33 588)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(37 936)	(27 218)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(27 761)	(30 079)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	127	322
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	22 191	16 347

22. Pozostałe przychody operacyjne

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49	109
Pozostałe, w tym:	486	239
- odszkodowania	21	5
- sprzedaż makulatury	231	-
- opłaty reprograficzne	1	-
- koszty sądowe	13	-
- inne przychody	220	234
Pozostałe przychody operacyjne razem	535	348

23. Pozostałe koszty operacyjne

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Strata ze zbycia aktywów trwałych	522	-
Utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	-	28
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe	-	28
Pozostałe, w tym:	1 584	2 101
- odszkodowania	15	9
- rezerwa na zwroty hurtowni	806	1 811
- inne	763	281
Pozostałe koszty operacyjne, razem	2 106	2 129

24. Przychody finansowe

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Różnice kursowe	2 013	-
Odsetki	38	237
Przychody finansowe, razem	2 051	237

25. Koszty finansowe

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Inne koszty finansowe	561	825
- różnice kursowe	50	413
- prowizja od kredytu i koszty zabezpieczeń kredytów	317	299
- koszty leasingu	53	65
- pozostałe koszty	141	48
Inne koszty finansowe, razem	561	825

Koszty finansowe z tytułu odsetek:

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Od kredytów i pożyczek	5 723	6 673
- dla jednostek powiązanych	4 481	4 404
- dla jednostek pozostałych	1 242	2 269
Od obligacji	5 643	6 538
Pozostałe odsetki	20	18
- dla jednostek pozostałych	20	18
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	11 386	13 229
Koszty finansowe, razem	11 947	14 054

26. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy w Grupie nie występują istotne zobowiązania warunkowe.

27. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

28. 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.

29. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

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

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Koszty z tytułu odsetek:	4 481	4 404
- pożyczka udzielona przez AI LIBRI SWEDEN AB	65	62
- Certyfikaty objęte przez Holding & CY SCA	4 416	4 342

	okres zakończony 30 czerwca 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	okres zakończony 30 czerwca 2014 r.
Zobowiązania długoterminowe:	119 422	112 429	109 681
- pożyczka udzielona przez AI LIBRI SWEDEN AB	-	-	-
- Certyfikaty objęte przez Holding & CY SCA	119 422	112 429	109 681
Zobowiązania krótkoterminowe:	4 639	9 021	4 348
- pożyczka udzielona przez AI LIBRI SWEDEN AB	1 791	1 753	1 632
- Certyfikaty objęte przez Holding & CY SCA	2 848	7 268	2 716
- WSiP Sp. z o.o.	-	-	-

30. Informacja na temat pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Poza informacjami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.