

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.
za 2012 rok**

Warszawa, 30 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

1. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, zdarzeń istotnie wpływających na działalność jednostki oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.....	3
2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	13
3. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	13
4. Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach	13
5. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmian cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	14

PREZES ZARZĄDU



Jerzy Garlicki
Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU



Marcin Stawowczyk
Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU



Michał Seider
Członek Zarządu

Warszawa, 30 kwietnia 2013 roku

1. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, zdarzeń istotnie wpływających na działalność jednostki oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym

1.1. Sytuacja majątkowa Spółki

1.1.1. Aktywa bilansu

Suma bilansowa na koniec 2012 roku wyniosła 468 100 PLN i w stosunku do stanu na koniec 2011 roku spadła o 13 615 PLN.

Poniższa tabela przedstawia podział aktywów bilansu:

Aktywa	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Aktywa trwałe	395 644	85%	388 703	81%	6 941	102%
Aktywa obrotowe	72 456	15%	93 012	19%	-20 556	78%
RAZEM	468 100	100%	481 715	100%	-13 615	97%

W ogólnej strukturze aktywów dominują aktywa trwałe. Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa trwałe stanowiły 85% aktywów ogółem Spółki (31 grudnia 2011 roku – 81%), przy czym wartość firmy na dzień 31 grudnia 2012 stanowiła 43% aktywów ogółem.

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów trwałych przedstawia poniższa tabela:

Aktywa trwałe	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Rzeczowe aktywa trwałe	13 659	3%	10 964	3%	2 695	125%
Wartości niematerialne	210 059	53%	208 752	54%	1 307	101%
w tym wartość firmy	201 127	51%	201 127	52%	0	100%
Kontent	12 411	3%	10 084	2%	2 327	123%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	142 978	36%	143 262	37%	-284	100%
Należności długoterminowe	5 454	2%	4 532	1%	922	120%
Nieruchomości inwestycyjne	11 083	3%	11 109	3%	-26	100%
RAZEM	395 644	100%	388 703	100%	6 941	102%

Na koniec roku 2012 aktywa trwałe wyniosły 395 644 PLN i w stosunku do roku 2011 wzrosły o 6 941 PLN.

Najbardziej istotne zmiany na koniec grudnia 2012 roku w porównaniu do końca grudnia 2011 roku obejmują następujące rodzaje aktywów trwałych:

- rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 2 695 PLN wynika z zakupu nowych środków trwałych związanych z prowadzeniem podstawowej działalności Spółki;
- wartości niematerialne – wzrost o 1 307 PLN wynika z zakupu nowych wartości niematerialnych;
- kontent – wzrost o 2 327 PLN wynika z rozwoju nowych produktów w 2012 roku;
- należności długoterminowe – wzrost o 922 PLN (należności od spółki zależnej Wydawnictwo Zielona Sowa sp. z o.o.)

Na dzień 31 grudnia 2012 aktywa obrotowe stanowiły 15% aktywów ogółem (na dzień 31 grudnia 2011 roku – 19%). Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów obrotowych przedstawia poniższa tabela:

Aktywa obrotowe	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Zapasy	13 673	19%	9 098	10%	4 575	150%
Należności z tytułu dostaw i usług	11 316	16%	10 038	11%	1 278	113%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0%	898	1%	-898	0%
Należności krótkoterminowe inne	10 412	14%	7 512	8%	2 900	139%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 080	3%	2 043	2%	37	102%
Inwestycje krótkoterminowe	302	0%	733	1%	-431	41%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 673	48%	62 690	67%	-28 017	55%
RAZEM	72 456	100%	93 012	100%	-20 556	78%

Na koniec roku 2012 aktywa obrotowe wyniosły 72 456 PLN i w stosunku do roku 2011 zmniejszyły się o 20 556 PLN, tj. o 22%.

Największe zmiany wartościowe zaszły w następujących pozycjach aktywów obrotowych:

- zapasy – wzrost o 4 575 PLN jest spowodowany zbyt wysokim poziomem produkcji w stosunku do zrealizowanej sprzedaży dla nowości 2012 roku;
- należności z tytułu dostaw i usług – wzrost o 1 278 PLN wynika głównie z wcześniejszych zakupów papieru pod produkcję 2013 (należności z tytułu sprzedaży papieru);
- należności krótkoterminowe inne – wzrost o 2 900 PLN z powodu powstałego w 2012 roku udziału w wyniku spółki komandytowej;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz inwestycje krótkoterminowe – spadek o 28 017 PLN związany ze spłatą przez Spółkę kredytów bankowych i części pożyczki długoterminowej dla Advent Libri.

1.2. Sytuacja finansowa firmy, zadłużenie i płynność

1.2.1 Źródła finansowania majątku Spółki

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji kapitałów własnych przedstawia poniższa tabela:

kapitał własny	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Kapitał podstawowy	498	1%	498	2%	0	100%
Kapitał zapasowy	48 781	99%	48 781	177%	0	100%
Strata z lat ubiegłych	-21 685	-44%	-2 520	-9%	-19 165	861%
Zysk/strata netto	21 726	44%	-19 165	-70%	40 891	313%
RAZEM	49 320	100%	27 594	100%	21 726	179%

Kapitał własny na koniec 2012 roku wynosił 49 320 PLN i w stosunku do końca 2011 roku wzrósł o 21 726 PLN – o wartość zysku netto osiągniętego w 2012 roku.

W 2012 roku została przeprowadzona emisja 5-letnich papierów dłużnych w postaci obligacji na łączną kwotę 196 800 PLN. Obligacje o wartości nominalnej 151 800 PLN są notowane na GPW na rynku Catalyst. Dzięki tej emisji Spółka dokonała całkowitej spłaty długoterminowego kredytu bankowego (umowa z 2010 roku z konsorcjum banków: UniCredit Bank Austria AG oraz ING Bank N.V, oddział w Londynie na kwotę łączną 150 000 PLN).

Ponadto dzięki emisji obligacji została częściowo spłacona pożyczka z Advent Libri Sweden AB.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły na koniec 2012 roku 89% pasywów i wynosiły 418 780 PLN zgodnie z poniższą tabelą:

Rezerwy i zobowiązania	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	144 939	35%	370 636	82%	-225 697	39%
Obligacje	178 759	43%	0	0%	178 759	-
Zobowiązania długoterminowe inne	2 071	0%	1 528	0%	543	136%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	2 860	1%	0	0%	2 860	-
Rezerwa na świadczenia pracownicze	562	0%	1 075	0%	-513	52%
Rezerwy na zobowiązania	0	0%	30 409	7%	-30 409	0%
RAZEM ZOBOWIĄZ. DŁUGOTERMINOWE	329 191	79%	403 648	89%	-74 457	82%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty i pożyczki	0	0%	11 388	3%	-11 388	0%
Obligacje	20 556	5%	0	0%	20 556	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 097	6%	27 732	6%	-1 635	94%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	8 063	2%	8 039	2%	24	100%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	999	0%	1 105	0%	-106	90%
Rezerwy na zobowiązania	30 409	7%	0	0%	30 409	-
Przychody przyszłych okresów	3 465	1%	2 209	0%	1 256	157%
RAZEM ZOBOWIĄZ. KRÓTKOTERMINOWE	89 589	21%	50 473	11%	39 116	177%
OGÓŁEM ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	418 780	100%	454 121	100%	-35 341	92%

W stosunku do roku ubiegłego wartość rezerw i zobowiązań spadła o 35 341 PLN, tj. o 8%, na co wpłynęły następujące zmiany:

- zobowiązania długoterminowe – spadek o 74 457 PLN w wyniku spłaty kredytów i pożyczek oraz przekwalifikowania rezerwy na zobowiązania na krótkoterminową;
- zobowiązania krótkoterminowe – wzrost o 39 116 PLN na skutek wykazania zobowiązania z tytułu spłaty części obligacji i odsetek od obligacji oraz przeniesienia rezerwy na zobowiązania z długo- na krótkoterminową.

1.2.2. Zadłużenie Spółki

Sytuację firmy w zakresie zadłużenia przedstawiają wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Formuła liczenia	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem	89,5%	94,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	849,1%	1645,7%
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterm.) / Pasywa razem	80,9%	89,5%

Na koniec 2012 roku kapitał stały (składający się z kapitału własnego oraz zobowiązań i rezerw długoterminowych) stanowił 81% pasywów Spółki, pozostałe składniki pasywów (zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe) obejmowały 19% pasywów.

Wszystkie wskaźniki zadłużenia na dzień 31 grudnia 2012 roku poprawiły się w stosunku do 31 grudnia 2011 roku, co ma związek ze zmniejszeniem zadłużenia. Spółka nadal korzysta w dominującej części z kapitału obcego – obligacji, pożyczek i kredytów krótkoterminowych dla finansowania swojej działalności.

1.2.3. Płynność Spółki

Zdolność Spółki do regulowania swoich zobowiązań obrazują wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Formuła liczenia	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik bieżący	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,8	1,8
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,6	1,7
Wskaźnik gotówkowy	(Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,4	1,2

Spadek wskaźników płynności jest związany ze spadkiem środków pieniężnych.

1.2.4. Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej Spółki

Od 2010 roku głównym źródłem finansowania Spółki są środki zewnętrzne pochodzące z kredytu i pożyczek, a od 2012 roku – również z obligacji. Działalność Spółki charakteryzuje się bardzo dużą sezonowością, Spółka osiąga zyski w II i III kwartale, natomiast w I i IV kwartale wykazuje stratę. Spółka ma ugruntowaną pozycję na rynku edukacyjnym, posiada szeroką ofertę wydawniczą do wszystkich typów szkół i poziomów nauczania, odpowiadającą obowiązującej podstawie programowej. Dodatkowo wprowadzone w 2012 roku przez Zarząd zmiany organizacyjne mają przyczynić się do lepszego funkcjonowania Spółki oraz przygotowywać ją na rozwój e-produktów. Z uwagi na to, że sytuacja rynkowa Spółki jest dobra oraz część jej zobowiązań dotyczy pożyczek od właściciela, to w opinii Zarządu nie istnieje zagrożenie pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki, a przede wszystkim nie istnieje ryzyko związane z utratą przez nią płynności finansowej.

1.3. Omówienie i ocena wyników finansowych WSiP za 2012 roku

1.3.1. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży w 2012 i 2011 roku w podziale na sprzedaż produktów i usług oraz sprzedaż towarów i materiałów:

przychody ze sprzedaży	2012	struktura 2012	2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów	220 859	99%	200 299	98%	20 560	110%
Przychody netto ze sprzedaży usług	2 636	1%	4 445	2%	-1 809	59%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	68	0%	83	0%	-15	82%
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM	223 563	100%	204 827	100%	18 736	109%

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2012 roku wyniosły 223 563 PLN i w porównaniu do 2011 roku były wyższe o 18 736 PLN, tj. o 9%.

Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2012 roku 99% przychodów ze sprzedaży Spółki i wyniosły 220 859 PLN. W porównaniu do 2011 roku były one wyższe o 20 560 PLN, tj. o 10%. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w 2012 roku w stosunku do roku ubiegłego wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży produktów w segmentach objętych reformą edukacji w 2012 roku: szkoły podstawowe klasy 4-6 i szkoły ponadgimnazjalne.

Przychody ze sprzedaży usług w 2012 roku wyniosły 2 636 PLN i były niższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 1 809 PLN. Spadek jest głównie spowodowany niższymi przychodami ze sprzedaży usług do jednostek powiązanych.

1.3.2. Wyniki finansowe

Główne pozycje rachunku zysków i strat za 2012 rok i 2011 rok zawiera poniższa tabela:

Główne pozycje rachunku zysków i strat	2012 rok	2011 rok	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów	220 859	200 299	20 560
Przychody netto ze sprzedaży usług	2 636	4 445	-1 809
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	68	83	-15
Koszt własny sprzedaży	-59 645	-61 031	1 386
Zysk brutto ze sprzedaży	163 918	143 796	20 122
Koszty sprzedaży	-72 632	-67 411	-5 221
Koszty ogólnego zarządu	-59 970	-54 990	-4 980
Zysk ze sprzedaży	31 316	21 395	9 921
Pozostałe przychody operacyjne	16 679	22 701	-6 022
Pozostałe koszty operacyjne	-1 142	-1 288	146
Zysk z działalności operacyjnej	46 853	42 808	4 045
Przychody finansowe	20 241	1 435	18 806
Koszty finansowe	-42 508	-63 408	20 900
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 586	-19 165	43 751
Podatek dochodowy	-2 860	0	-2 860
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	21 726	-19 165	43 751
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	21 726	-19 165	43 751

Spółka osiągnęła za 2012 rok zysk brutto na sprzedaży w wysokości 163 918 PLN i był to wynik wyższy o 20 122 PLN w stosunku do roku ubiegłego. Wyższy zysk na sprzedaży w 2012 roku w stosunku do roku 2011 roku wynika przede wszystkim z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w porównaniu do dynamiki kosztów.

Za 2012 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 46 853 PLN i był on wyższy o 4 045 PLN w stosunku do 2011 roku. Wzrost zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika z dużej dynamiki sprzedaży.

Wyniki na poszczególnych rodzajach działalności w roku 2012 oraz ich zmianę w stosunku do roku 2011 przedstawia poniższa tabela:

Wyniki na poszczególnych działalnościach	2012 rok	2011 rok	zmiana
Zysk ze sprzedaży	31 316	21 395	9 921
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	15 537	21 413	-5 876
Wynik na działalności finansowej	-22 267	-61 973	39 706
Podatek dochodowy	-2 860	0	-2 860
ZYSK / STRATA NETTO	21 726	-19 165	40 891

W 2012 roku Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 15 537 PLN i był on niższy o 5 876 PLN w stosunku do 2011 roku. Spadek zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika głównie z niższego oddziału w wyniku spółki zależnej WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. komandytowa.

W 2012 roku strata na działalności finansowej Spółki wyniosła 22 267 PLN i była ona o 39 706 PLN niższa w porównaniu do roku ubiegłego. Niższa strata na działalności finansowej w 2012 roku w porównaniu do roku 2011 to efekt naliczenia w 2011 roku ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych od wyceny pożyczek otrzymanych od udziałowców – w 2011 roku były to koszty finansowe w kwocie 26 118 PLN, natomiast w 2012 powstały przychody finansowe z tego tytułu w wysokości 18 981 PLN.

Koszty finansowe w 2012 roku z tytułu odsetek od kredytów, pożyczek i obligacji były wyższe niż w roku poprzednim o 836 PLN i wyniosły 35 539 PLN.

Na koniec roku 2012 Spółka osiągnęła stratę podatkową podobnie jak w roku 2011.

Spółka zakończyła 2012 rok zyskiem netto w wysokości 21 726 PLN i jest to wynik lepszy o 40 891 PLN od wyniku netto osiągniętego w roku 2011.

EBITDA Spółki wzrosła w 2012 roku w porównaniu do 2011 roku o 6 223 PLN i wyniosła 53 395 PLN, co pokazuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2012	2011	zmiana 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	223 563	204 827	18 736
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	46 853	42 808	4 045
Amortyzacja	6 542	4 377	2 165
EBITDA	53 395	47 185	6 210
EBITDA %	24%	23%	

1.3.3. Koszty rodzajowe

Porównanie wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym (łącznie z kosztami produkcji, z wyłączeniem wartości sprzedanych towarów i materiałów) w 2012 roku z kosztami w 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

koszty według rodzaju	31.12.2012	struktura 2012	31.12.2011	struktura 2011	zmiana	dynamika (%)
Amortyzacja	6 542	3%	4 377	2%	2 165	149%
Amortyzacja kontentu	7 464	4%	5 084	3%	2 380	147%
Zużycie materiałów i energii	6 472	3%	4 580	2%	1 892	141%
Usługi obce	94 601	46%	89 314	48%	5 287	106%
Podatki i opłaty	2 601	1%	1 743	1%	858	149%
Wynagrodzenia	39 562	20%	33 802	18%	5 760	117%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 450	3%	5 764	3%	686	112%
Pozostałe koszty rodzajowe	40 869	20%	41 406	23%	-537	99%
RAZEM	204 561	100%	186 070	100%	18 491	110%

Koszty rodzajowe za 2012 rok w stosunku do 2011 roku uległy zwiększeniu o 18 491 PLN. Głównym powodem zwiększenia kosztów było opracowanie i wejście na rynek z nowymi lub głęboko zliftingowanymi produktami dla klasy czwartej szkoły podstawowej i dla klasy pierwszej ponadgimnazjalnej – do klas objętych reformą w 2012 roku. Spółka zintensyfikowała swoje działania promocyjno-sprzedażowe w roku reformy, jak również w znacznie szerszym stopniu udostępniła ćwiczenia elektroniczne na platformie WSiPnet.

1.3.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności na koniec 2012 i 2011 roku zawiera poniższe zestawienie.

Wskaźniki rentowności	Formuła liczenia	31.12.2012	31.12.2011
Rentowność sprzedaży			
Rentowność na sprzedaży brutto	Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	73%	70%
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	14%	10%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	21%	21%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	10%	-9%
Rentowność majątku i kapitału			
ROE	Zysk netto / Kapitał własny	44%	-70%
ROA	Zysk netto / Aktywa razem	5%	-4%

W 2012 roku Spółka w porównaniu do poprzedniego roku polepszyła wszystkie wskaźniki rentowności, zarówno rentowności sprzedaży, jak i rentowności majątku i kapitału.

1.3.5. Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne z poszczególnych rodzajów działalności obrazuje poniższa tabela, natomiast szczegółowe dane są zawarte w Sprawozdaniu Finansowym za 2012 roku w tabeli nr VI – Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych	2012 rok	2011 rok	zmiana
Przepływy pieniężne netto:			
z działalności operacyjnej	41 998	59 475	-17 477
z działalności inwestycyjnej	-7 086	-6 653	-433
z działalności finansowej	-62 929	-42 413	-20 516
Przepływy pieniężne netto razem	-28 017	10 409	-38 426
Środki pieniężne na początek okresu	62 690	52 281	10 409
Środki pieniężne na koniec okresu	34 673	62 690	-28 017
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	0	0	

Stan środków pieniężnych na koniec 2012 roku wynosił 34 673 PLN i był niższy o 28 017 PLN w porównaniu z końcem roku ubiegłego.

1.3.5.1. Przepływy z działalności operacyjnej

Spółka zanotowała za 2012 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 41 998 PLN i były one niższe o 17 477 PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Na niższe przepływy z działalności operacyjnej Spółki w 2012 roku miał wpływ przede wszystkim spadek zobowiązań handlowych i wzrost zapasów.

1.3.5.2. Przepływy z działalności inwestycyjnej

Spółka zanotowała w 2012 roku ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 7 086 PLN i były one na poziomie porównywalnym jak w roku ubiegłym (niższe o 433 PLN).

1.3.5.3. Przepływy środków z działalności finansowej

Spółka zanotowała w 2012 roku ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 62 929 PLN, które są wynikiem spłaty całości długoterminowego kredytu bankowego z wpływu z emisji pięcioletnich obligacji oraz spłaty części pożyczki wobec właścicieli.

1.3.6. Ocena wyników finansowych WSiP za 2012 roku

Spółka w 2012 roku osiągnęła znacznie wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2011 roku - wzrost o 9%, z czego przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 10%. Spółka tym samym zwiększyła udziały w rynku o 1-1,5%. Spółka nadal utrzymuje wysoką rentowność brutto na sprzedaży - w 2012 wynosiła ona 73% i była rekordowa w historii Spółki.

W 2010 roku Spółce nastąpiły zmiany własnościowe, które zapoczątkowały prowadzone w latach 2011-2012 procesy restrukturyzacyjne we wszystkich obszarach działalności wydawnictwa. Nowy Zarząd Spółki dokonał dużych zmian organizacyjnych mających na celu usprawnienie oraz zreformowanie obszarów odpowiedzialnych przede wszystkim za proces wydawniczy i proces sprzedaży.

W obszarze wydawniczym kontynuowano intensywne prace redakcyjne zmierzające do przebudowy oferty wydawniczej. Zintensyfikowano również prace mające na celu znaczne rozszerzenie oferty produktów elektronicznych – przyjęto program E-strategia.

W obszarze sprzedaży kontynuowano zmiany w sieci sprzedaży, które zostały zrealizowane w całości od nowego sezonu w roku 2012. Zwiększona została liczba przedstawicieli handlowych w najważniejszych dla Spółki segmentach marketingowych wraz ze zmianą systemu wynagradzania handlowców. Zmodernizowano system CRM, w takim zakresie, aby osiągnąć wyższą efektywności tego systemu.

Kontynuowano prace nad restrukturyzacją zatrudnienia oraz działania zmierzające do zmiany systemu wynagradzania dla pracowników polegającą na zarządzaniu poprzez cele połączonego z okresową oceną pracowniczą. Nowy system motywacyjny, wdrożony pilotażowo dla 70 osób w kwietniu 2011 roku, w roku 2012 objął wszystkich pracowników etatowych.

W ciągu 2012 połączono również spółkę Book House sp. z o.o. z Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o. w celu uproszczenia struktury Grupy.

Wszystkie te działania mają na celu poprawę wyników Spółki w następnych latach poprzez rozszerzenie oferty wydawniczej, a także uzyskanie przewagi konkurencyjnej, szczególnie w zakresie produktów elektronicznych. Działania te powinny przełożyć się na zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Poprawa organizacji pracy, zarządzanie poprzez cele, powinno przyczynić się do optymalizacji kosztów. Tak więc rok 2012 był kolejnym rokiem zmiany w Spółce których efektem ma być zwiększenie wartości Wydawnictwa i wzrost jego udziałów rynkowych.

1.4. Istotnie zdarzenia wpływające na działalność Spółki w roku 2012

1.4.1. Emisja obligacji, spłata kredytów oraz części pożyczek od udziałowca

We wrześniu 2012 roku WSiP Sp. z o.o. 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 2012 roku: 34 673 PLN), zastaw rejestrowy na znaku towarowym należącym do WSIP Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2012 roku: 170 532 PLN), zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2012 roku: 56 923 PLN). Całkowita wartość emisji wyniosła 196 800 PLN. Końcowy termin wykupu został ustalony na dzień 25 września 2017 roku.

Ze środków pozyskanych z emisji obligacji na łączną kwotę 196 800 PLN, w 2012 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu. W ramach Transzy A Spółka dokonała spłaty kapitału w kwocie 74 150 PLN oraz odsetek w wysokości 6 396 PLN. W ramach Transzy B Spółka dokonała spłaty kapitału w kwocie 50 000 PLN oraz odsetek w wysokości 4 829 PLN. Ostateczna spłata kredytu nastąpiła w dniu 25 września 2012 roku. Pismem z dnia 31 października 2012 roku – Oświadczenie o Zwolnieniu Zabezpieczeń Unicredit Bank AG, London Branch potwierdził,

iż wszelkie roszczenia wierzycieli wynikające m. in. z Umowy Kredytowej zostały zaspokojone i w związku z tym wygasają.

W dniu 8 listopada 2012 roku zgodnie z dyspozycją Advent Libri Sweden AB z dnia 5 listopada 2012 roku Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki Advent 67 w kwocie 96 270 PLN (23 353 tys. EUR), w tym kwota 68 526 PLN (16 623 tys. EUR) dotyczyła spłaty kapitału, kwota 24 161 PLN (5 861 tys. EUR) dotyczyła spłaty skapitalizowanych odsetek, kwota 3 583 PLN (870 tys. EUR) dotyczyła spłaty naliczonych i nieskapitalizowanych w 2012 roku odsetek. W dniu 8 listopada 2012 roku zgodnie z dyspozycją Advent Libri Sweden AB z dnia 5 listopada 2012 roku Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki Advent 18 w kwocie 20 337 PLN (4 955 tys. EUR), w tym kwota 18 293 PLN (4 457 tys. EUR) dotyczyła spłaty skapitalizowanych odsetek, kwota 2 044 PLN (498 tys. EUR) dotyczyła spłaty naliczonych i nieskapitalizowanych w 2012 roku odsetek.

Po częściowej spłacie pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Spółkę zobowiązania z tytułu pożyczki Advent 67 oraz Advent 18 wynosiła odpowiednio 69 537 PLN (17 009 tys. EUR) oraz 75 403 PLN (18 444 tys. EUR).

1.4.2. Zawarcie umowy programu motywacyjnego

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 jest niższa niż kwota, która została za nie zapłacona.

1.5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nienarażona

1.5.1 Ryzyko związane z nieruchomością przy Placu Dąbrowskiego 8 / ulicy Kredytowej 9

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość rezerwy w związku z roszczeniami Pana J. H. Gierowskiego za bezumowne korzystanie z nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego wynosi 30 409 PLN. Sposób utworzenia rezerwy oraz opis

przyjętych założeń zostały opisane w nocie 2.2 oraz 21 w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z budynku przy Placu Dąbrowskiego przeciwko WSiP Sp. z o.o. dochodzi także Fifth Avenue Sp. z o.o. (kwota roszczenia obejmuje kwotę 28 392 PLN plus odsetki ustawowe od czerwca 2001 roku). Sąd Okręgowy, a następnie Sąd Apelacyjny, oddaliły wniosek powoda o zabezpieczenie roszczenia przeciwko WSiP Sp. z o.o. Sąd I instancji stwierdził, że roszczenie nie zostało uprawdopodobnione. Aktualnie to postępowanie jest zawieszone do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia postępowania o stwierdzenie zasiedzenia przez Skarb Państwa przedmiotowej nieruchomości.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd nie widzi ryzyka niekorzystnego dla WSiP Sp. z o.o. rozstrzygnięcia sprawy, w związku z czym nie tworzy na to roszczenie rezerwy w księgach WSiP Sp. z o.o. Jednocześnie Zarząd planuje zawarcie ugody z powodem a podpisanie ugody oraz wypłata odszkodowania na rzecz powoda są planowane na przełomie II i III kwartału 2013.

1.6 Omówienie perspektyw rozwoju działalności WSiP Sp. z o.o. w roku obrotowym 2013

W 2013 roku Spółka będzie kontynuowała rozpoczęty proces restrukturyzacji. Najważniejsze zmiany będą dotyczyły procesu wydawniczego i związane będą nie tylko z usprawnieniem procesu wydawniczego, ale także z rozszerzeniem istniejącej oferty wydawniczej o produkty elektroniczne. Zarząd Spółki widzi w tym obszarze możliwość zdobycia przewagi konkurencyjnej i będzie starał się ją wykorzystać. Uruchomiono projekt E-Strategii, który zakłada stopniową digitalizację kontentu i udostępnianie go na internetowej platformie edukacyjnej. Służyć będą temu również zmiany organizacyjne związane m. in z zaangażowaniem zespołu informatyki w proces wytwarzania produktów elektronicznych.

W roku 2012 główny wysiłek został skierowany na przygotowanie zreformowanych klas czwartych szkół podstawowych oraz klas pierwszych szkół ponadgimnazjalnych. W związku z kolejnym etapem reformy oświatowej obejmującym szkoły podstawowe i szkoły ponadgimnazjalne, w drugiej połowie 2013 roku rozpoczną się już intensywne prace nad przygotowaniem nowych produktów dla klasy szóstej szkoły podstawowej i trzeciej szkoły ponadgimnazjalnej. Od tego, jak Wydawnictwo przygotuje i zachęci do kupna nauczycieli swoją nową ofertą produktową, będą zależeć przychody w najbliższych trzech latach, bowiem nauczyciele dokonują wyboru podręczników na cały trzyletni cykl nauczania i rzadko decydują się na zmianę podręczników w trakcie tego okresu.

2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie posiada osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

3. Informacja o nabyciu udziałów własnych

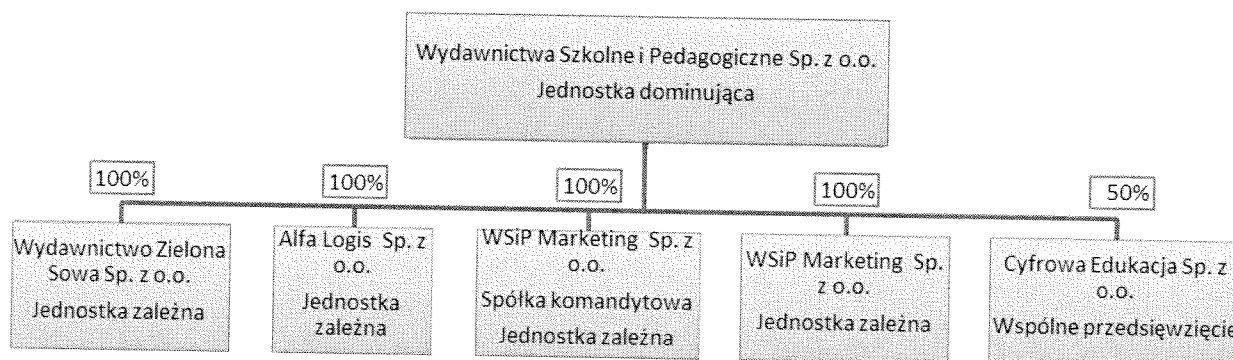
W 2012 Spółka nie przeprowadziła operacji nabycia akcji własnych.

4. Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiada oddziałów.

4.1. Opis Grupy Kapitałowej WSiP

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku powiązania pomiędzy spółkami kształtowały się następująco:



Schemat graficzny Grupy Kapitałowej WSiP Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku

5. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmian cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę 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 Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka 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 sprawozdania finansowego.