

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Sprawozdanie finansowe**

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.

**Sprawozdanie z działalności Spółki**

przygotowane przez Zarząd Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o.

**Raport z badania sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy Alejach Jerozolimskich 96, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., który po stronie aktywów oraz pasywów wykazuje sumę 446.254 tys. zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zysk netto w kwocie 29.298 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o.(cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Umową Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. uwzględniają postanowienia Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

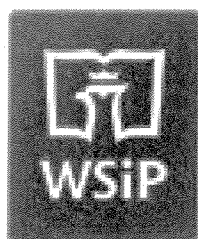
Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.







**WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE  
SPÓŁKA Z O.O.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA 2013 ROK**

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

*[Handwritten signature]*

## SPIS TREŚCI

|      |                                                                     |    |
|------|---------------------------------------------------------------------|----|
| I.   | Informacje ogólne o Spółce .....                                    | 3  |
| II.  | Rachunek zysków i strat .....                                       | 5  |
| III. | Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....                            | 5  |
| IV.  | Bilans.....                                                         | 6  |
| V.   | Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                      | 8  |
| VI.  | Rachunek przepływów pieniężnych .....                               | 9  |
| VII. | Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego..... | 10 |

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki:

**Jerzy Garlicki**

Prezes Zarządu

**Michał Seider**

Członek Zarządu

**Marcin Stawowczyk**

Członek Zarządu

Sprawozdanie sporządziła:

**Marta Koprowska**

Główny Księgowy

Warszawa, 25 kwietnia 2014 roku

## I. Informacje ogólne o Spółce

### 1.1. Nazwa jednostki, adres siedziby, przedmiot działalności oraz rejestracja w KRS

Nazwa: **Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka z o.o. (WSiP Sp. z o.o., Spółka)**  
Siedziba: **00-807 Warszawa, Al. Jerozolimskie 96**

Spółka rozpoczęła działalność 26 maja 2009 roku pod firmą Pahoa Investments Sp. z o.o. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Danuta Kosim-Kruszewska w Warszawie w dniu 26 maja 2009 roku i zarejestrowano w Rep. Nr 3860/2009. Spółka 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 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 Spółki jest nieograniczony.

Jednostką dominującą wyższego szczebla jest spółka Advent Libri (Luxemburg) S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Wielkie Księstwo Luksemburga), która posiadała na dzień bilansowy 100% udziałów w Spółce. Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Advent International Corporation z siedzibą w Bostonie (USA).

*Podstawowy przedmiot działalności:*

Według umowy Spółki przedmiotem działania Spółki 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, we własnej sieci księgarskiej, publikacji i artykułów użytku kulturalnego,
- wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych,
- organizowanie i prowadzenie dystrybucji tytułów wydawniczych.

Działalność Spółki prowadzona jest na terenie całej Polski.

### 1.2. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| Jerzy Garlicki    | Prezes Zarządu  |
| Marcin Stawowczyk | Członek Zarządu |
| Michał Seider     | Członek Zarządu |

Skład Zarządu w ciągu roku 2013 nie ulegał zmianom.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Monika Morali-Efinowicz

Rolv Haukas Eide

Peter Nachtnebel

Joanna James

Skład Rady Nadzorczej w ciągu roku 2013 nie ulegał zmianom.

**II. Rachunek zysków i strat**

|                                          | Nota | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży wyrobów           | 26   | 227 290                              | 220 859                              |
| Pozostałe przychody                      | 26   | 2 698                                | 2 704                                |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>      |      | <b>229 988</b>                       | <b>223 563</b>                       |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>            | 27   | <b>66 562</b>                        | <b>59 645</b>                        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          |      | <b>163 426</b>                       | <b>163 918</b>                       |
| Koszty sprzedaży                         | 27   | 73 563                               | 72 632                               |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 27   | 50 555                               | 59 970                               |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                 |      | <b>39 308</b>                        | <b>31 316</b>                        |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 28   | 29 629                               | 16 679                               |
| Pozostałe koszty operacyjne              | 29   | 3 593                                | 1 142                                |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>   |      | <b>65 344</b>                        | <b>46 853</b>                        |
| Przychody finansowe                      | 30   | 546                                  | 20 241                               |
| Koszty finansowe                         | 31   | 32 704                               | 42 508                               |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>         |      | <b>33 186</b>                        | <b>24 586</b>                        |
| Podatek dochodowy                        | 32   | (3 888)                              | (2 860)                              |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b> |      | <b>29 298</b>                        | <b>21 726</b>                        |

**III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|                                                                                                    | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Zysk netto</b>                                                                                  | <b>29 298</b>                        | <b>21 726</b>                        |
| <b>Pozostałe całkowite dochody -</b>                                                               |                                      |                                      |
| Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane<br>do wyniku finansowego:                             |                                      |                                      |
| Zyski/straty aktuarialne z wyceny rezerw z tytułu określonych<br>świadczeń po okresie zatrudnienia | 121                                  | -                                    |
| <b>Pozostałe całkowite dochody ogółem</b>                                                          | <b>121</b>                           | <b>-</b>                             |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                                                    | <b>29 419</b>                        | <b>21 726</b>                        |

## IV. Bilans

| AKTYWA                                              | Nota | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                |      |                    |                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                              | 4    | 10 256             | 12 913             |
| Wartości niematerialne                              | 5    | 213 899            | 210 805            |
| <i>w tym: wartość firmy</i>                         |      | 201 127            | 201 127            |
| Kontent                                             | 6    | 23 138             | 12 411             |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych | 7    | 142 764            | 142 978            |
| Należności długoterminowe                           | 8    | 4 281              | 5 454              |
| Nieruchomości inwestycyjne                          | 9    | 8 013              | 11 083             |
| <b>Razem aktywa trwałe</b>                          |      | <b>402 351</b>     | <b>395 644</b>     |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                              |      |                    |                    |
| Zapasy                                              | 10   | 9 522              | 13 673             |
| Należności z tytułu dostaw i usług                  | 11   | 19 419             | 11 316             |
| Należności krótkoterminowe inne                     | 12   | 5 946              | 10 412             |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe          | 13   | 2 246              | 2 080              |
| Inwestycje krótkoterminowe                          | 7    | 202                | 302                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 14   | 6 568              | 34 673             |
| <b>Razem aktywa obrotowe</b>                        |      | <b>43 903</b>      | <b>72 456</b>      |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                 |      | <b>446 254</b>     | <b>468 100</b>     |

## IV. Bilans (cd.)

| PASYWA                                           | Nota   | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                            |        |                    |                    |
| Kapitał podstawowy                               | 15     | 550                | 498                |
| Kapitał zapasowy                                 | 16     | 48 822             | 48 781             |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                    | 17     | 121                | -                  |
| Strata z lat ubiegłych                           |        | -                  | (21 685)           |
| Zysk netto                                       |        | 29 298             | 21 726             |
| <b>Razem kapitał własny</b>                      |        | <b>78 791</b>      | <b>49 320</b>      |
| <b>Zobowiązania</b>                              |        |                    |                    |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>               |        |                    |                    |
| Kredyty i pożyczki                               | 18     | 109 259            | 144 939            |
| Obligacje                                        | 19     | 153 831            | 178 759            |
| Zobowiązania długoterminowe inne                 | 24     | 1 598              | 2 071              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 32     | 6 748              | 2 860              |
| Rezerwa na świadczenia pracownicze               | 20     | 500                | 562                |
| <b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>         |        | <b>271 936</b>     | <b>329 191</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>              |        |                    |                    |
| Kredyt w rachunku bieżącym                       | 18     | 14 439             | -                  |
| Obligacje                                        | 19     | 28 760             | 20 556             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 22     | 42 036             | 26 097             |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne                | 23, 24 | 9 245              | 8 063              |
| Rezerwa na świadczenia pracownicze               | 20     | 953                | 999                |
| Rezerwy na zobowiązania                          | 21     | -                  | 30 409             |
| Przychody przyszłych okresów                     | 25     | 94                 | 3 465              |
| <b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>        |        | <b>95 527</b>      | <b>89 589</b>      |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                              |        | <b>446 254</b>     | <b>468 100</b>     |

## V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|                            | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Skumulowana<br>(strata) / zysk | Razem<br>kapitały |
|----------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Stan na 1 stycznia 2012 r. | 498                  | 48 781              | -                                   | (21 685)                       | 27 594            |
| Zysk za rok                | -                    | -                   | -                                   | 21 726                         | 21 726            |
| Razem całkowite dochody    | -                    | -                   | -                                   | 21 726                         | 21 726            |
| Stan na 31 grudnia 2012 r. | 498                  | 48 781              | -                                   | 41                             | 49 320            |

|                                                                                      | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał z<br>aktualizacji<br>wyceny | Skumulowany<br>zysk | Razem<br>kapitały |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Stan na 1 stycznia 2013 r.                                                           | 498                  | 48 781              | -                                   | 41                  | 49 320            |
| Zysk za rok                                                                          | -                    | -                   | -                                   | 29 298              | 29 298            |
| Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw<br>na świadczenia po okresie zatrudnienia | -                    | -                   | 121                                 | -                   | 121               |
| Razem całkowite dochody                                                              | -                    | -                   | 121                                 | 29 298              | 29 419            |
| Zmniejszenia/zwiększenia z podziału<br>zysku ( Nota 16 )                             |                      | 41                  |                                     | (41)                | -                 |
| Wydanie nowych udziałów ( Nota 7a )                                                  | 52                   | -                   | -                                   | -                   | 52                |
| Stan na 31 grudnia 2013 r.                                                           | 550                  | 48 822              | 121                                 | 29 298              | 78 791            |



**VI. Rachunek przepływów pieniężnych**

|                                                                               |      | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony 31<br>grudnia 2012 r<br>przekształcony. |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                                                 |      |                                      |                                                        |
| <b>I. Zysk netto</b>                                                          |      | <b>29 298</b>                        | <b>21 726</b>                                          |
| Podatek dochodowy odroczony                                                   |      | 3 888                                | 2 860                                                  |
| <b>II. Zysk brutto</b>                                                        |      | <b>33 186</b>                        | <b>24 586</b>                                          |
| <b>III. Korekty:</b>                                                          |      | <b>32 443</b>                        | <b>26 396</b>                                          |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych            | 27   | 7 815                                | 6 558                                                  |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość kontentu                           | 27,6 | 6 423                                | 6 373                                                  |
| Straty / (Zyski) z tytułu różnic kursowych                                    |      | 1 564                                | (19 001)                                               |
| Odsetki                                                                       |      | 29 084                               | 35 599                                                 |
| Zrealizowane straty z instrumentów pochodnych                                 |      | -                                    | 440                                                    |
| Prowizje od kredytów                                                          |      | 900                                  | 6 201                                                  |
| Strata / (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej                           |      | 3 069                                | (157)                                                  |
| Zmiana stanu należności                                                       |      | (2 459)                              | (5 313)                                                |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                      |      | 15 830                               | (1 228)                                                |
| Zmiana stanu rezerw                                                           |      | (30 516)                             | (619)                                                  |
| Zmiana stanu zapasów                                                          |      | 4 150                                | (4 574)                                                |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       |      | (3 538)                              | 1 219                                                  |
| Zwrócony podatek dochodowy                                                    |      | -                                    | 898                                                    |
| Inne korekty                                                                  |      | 121                                  | -                                                      |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                   |      | <b>65 629</b>                        | <b>50 982</b>                                          |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                                               |      |                                      |                                                        |
| <b>I. Wpływy</b>                                                              |      | <b>693</b>                           | <b>1 578</b>                                           |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych |      | 300                                  | 488                                                    |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości                                |      | 54                                   | 117                                                    |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych                                     |      | -                                    | 163                                                    |
| Wpływy z tytułu spłaty pożyczek                                               |      | 284                                  | 701                                                    |
| Wpływy z tytułu spłaty odsetek                                                |      | 55                                   | 109                                                    |
| <b>II. Wydatki</b>                                                            |      | <b>23 485</b>                        | <b>17 648</b>                                          |
| Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne                   |      | 6 676                                | 8 664                                                  |
| Wydatki na udzielone pożyczki                                                 |      | 32                                   | -                                                      |
| Wydatki na kontent                                                            |      | 16 777                               | 8 984                                                  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                 |      | <b>(22 792)</b>                      | <b>(16 070)</b>                                        |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>                                                  |      |                                      |                                                        |
| <b>I. Wpływy</b>                                                              |      | <b>14 296</b>                        | <b>245 447</b>                                         |
| Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek                                            | 18   | 14 296                               | 51 000                                                 |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                        | 19   | -                                    | 194 447                                                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                            |      | <b>85 238</b>                        | <b>308 376</b>                                         |
| Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek                                          | 18   | 38 119                               | 286 084                                                |
| Wypuk dłużnych papierów wartościowych                                         |      | 15 744                               |                                                        |
| Wydatki z tytułu odsetek                                                      |      | 29 157                               | 18 712                                                 |
| Prowizje od kredytów                                                          |      | 842                                  | 1 271                                                  |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                       |      | 1 218                                | 1 146                                                  |
| Inne wydatki finansowe                                                        |      | 158                                  | 1 163                                                  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                    |      | <b>(70 942)</b>                      | <b>(62 929)</b>                                        |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                    |      | <b>(28 105)</b>                      | <b>(28 017)</b>                                        |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | 14   | <b>34 673</b>                        | <b>62 690</b>                                          |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | 14   | <b>6 568</b>                         | <b>34 673</b>                                          |

## VII. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Oświadczenie o zgodności i podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy. Spółka wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca, którą jest Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l. („Jednostka Dominująca”), sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. W związku z tym WSiP Sp. z o.o. na podstawie art. 45 ust. 1b wybrała możliwość sporządzania swojego sprawozdania zgodnie z MSSF zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 września 2010 roku.

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

Za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 26 maja 2009 roku.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku są spójne z zasadami zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku za wyjątkiem wpływu standardów, zmian do standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku oraz zmian zasad rachunkowości wprowadzonych w 2013 roku (nota 2.2).

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku weszły w życie, które miały zastosowanie do Spółki:

(i) zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów, - Spółka posiada tylko pozycje które nie będą podlegały przeniesieniu do wyniku finansowe i dokonała odpowiednio zmiany prezentacji pozostałych całkowitych dochodów.

(ii) zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze Spółka wykazuje zyski/straty aktuarialne z wyceny zobowiązań z tyt. określonych świadczeń po okresie zatrudnienia w pozostałych całkowitych dochodach. Zastosowanie zmiany nie miało wpływu na dane porównawcze ponieważ ze względu na nieistotny wpływ tej zmiany na sprawozdanie finansowe, zmianę MSR 19 zastosowano prospektywnie od 1 stycznia 2013.

(iii) MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej – zakres przedstawionych przez Spółkę ujawnień nie zmienił się znacząco

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

Pozostałe zmiany obowiązujące w 2013 r. nie miały zastosowania do działalności Spółki.

Opublikowane standardy, które jeszcze nie weszły w życie i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę:

(i) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe

(ii) MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

(iii) MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach

(iv) zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe

(v) MSSF 9 Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena oraz Rachunkowość zabezpieczeń\*

- (vi) zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja
- (vii) zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSSF 27 Podmioty inwestycyjne
- (viii) KIMSF 21 Podatki i opłaty\*
- (ix) zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów niefinansowych
- (x) zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe\*
- (xi) zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze\*
- (xii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2010 – 2012\*
- (xiii) zmiany wynikające z przeglądu MSSF – cykl 2011 – 2013\*
- (xiv) pozostałe zmiany nie mają zastosowanie do działalności Spółki.

\*Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **Podstawa sporządzenia i format sprawozdania finansowego**

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

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie zaprzestania czy też jakiegokolwiek ograniczenia zakresu prowadzonej działalności gospodarczej. Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną WSiP Sp. z o.o. Wszystkie kwoty wykazane w załączonym sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach PLN, chyba, że zaznaczono inaczej.

WSiP Sp. z o.o., jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej WSiP Sp. z o.o., oprócz prezentowanego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe dla całej grupy. Niniejsze sprawozdanie finansowe należy odczytywać wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, aby w pełni zrozumieć ogólną sytuację finansową, wyniki działalności operacyjnej oraz zmiany w sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej WSiP Sp. z o.o. jako całości. Obydwa sprawozdania przechowywane są w miejscu prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodnie z siedzibą Spółki.

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 25 kwietnia 2014 roku. W związku z faktem, iż Spółka wyemitowała obligacje notowane w Systemie Alternatywnego Obrotu Bond Spot S.A. na rynku Catalyst niniejsze sprawozdanie finansowe jest publikowane na stronie [www.gpwcatalyst.pl](http://www.gpwcatalyst.pl).

## 2. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

### 2.1. Omówienie przyjętych zasad rachunkowości

#### Prawne połączenia jednostek gospodarczych w ramach grupy kapitałowej

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

Nadwyżka sumy przekazanej zapłaty oraz wartości godziwej, na dzień przejęcia, wcześniej posiadanych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki przejętej jest ujmowana jako wartość firmy. Sprawozdanie finansowe po połączeniu jednostek zawiera wyniki spółek za cały rok (ale nie wcześniej niż od daty objęcia kontroli nad spółką zależną), nawet jeśli transakcja prawnego połączenia miała miejsce w trakcie roku.

#### Wynagrodzenia oparte na akcjach

Porozumienia, na mocy których Spółka otrzymuje świadczenie pracy od swoich pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe przyznane przez Jednostkę Dominującą lub jednostkę wyższego szczebla grupy kapitałowej Advent International Corporation są ujmowane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla wynagrodzeń opartych na akcjach. Grupa kapitałowa Advent International Corporation wprowadziła w 2010 roku program wynagrodzeń oparty na akcjach, który obejmuje wybranych pracowników Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Spółka rozpoznaje, jako koszt wartość godziwą pracy świadczonej przez pracowników w zamian za udziały przyznawane przez grupę kapitałową Advent International Corporation, jednocześnie ujmując odnośną kwotę w kapitale własnym jako wkład udziałowca, w sytuacji gdy Spółka nie posiada obowiązku do wykupu udziałów ani wobec pracowników ani wobec jednostki przyznającej udziały. Łączna kwota do rozpoznania w rachunku wyników w okresie nabywania uprawnień zostaje ustalona na dzień przyznania udziałów jako nadwyżka wartości godziwej wydanych instrumentów ponad kwotami uiszczonymi przez pracowników z tytułu ich nabycia, z wyłączeniem wpływu wszelkich nierynkowych warunków nabywania uprawnień. Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach odnośnie przewidywanej liczby udziałów, które mogą zostać zrealizowane.

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

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

**Środki trwałe** wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o dokonane skumulowane odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, poczynwszy od pierwszego dnia, w którym środek trwały jest gotowy do użycia z zastosowaniem stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania danego środka trwałego. Wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się na koniec każdego roku obrotowego.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową według następujących stawek amortyzacyjnych:

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

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

Weryfikacji wartości końcowych i okresów użytkowania środków trwałych oraz stosownych korekt dokonuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Nie stwierdzono konieczności istotnych korekt przewidywanych okresów użytkowania oraz wartości końcowych w wyniku przeglądu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| Oprogramowanie komputerowe | 5 lat      |
| Licencje                   | 5 – 10 lat |
| Prawa autorskie            | 5 lat      |

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

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

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

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

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

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

#### **Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania, takie jak wartość firmy i marka, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujemnie się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zasady tworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów opisano w notcie 2.2 Dokonane osądy i oszacowania.

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

#### **Aktywa finansowe**

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

**Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych** obejmują akcje (udziały) w spółkach zależnych i wspólnych przedsiębiorstwach oraz udzielone im pożyczki. Akcje (udziały) w jednostkach



zależnych i współzależnych wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości akcji (udziałów) w jednostkach zależnych i współzależnych wykazuje się w rachunku zysków i strat, jako pozostałe koszty operacyjne. Udziały w wyniku jednostek zależnych będących spółkami komandytowymi, ujmowane są jako inne należności i nie zwiększają wartości inwestycji w jednostkach zależnych.

**Pożyczki** wycenia się według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

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

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

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

**Kapitały własne** wyceniono na dzień bilansowy w wartości nominalnej ujmując je w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i Umową Spółki. W strukturze kapitału własnego występują następujące pozycje:

- kapitał zakładowy utworzony z wydanych i opłaconych udziałów,
- kapitał zapasowy utworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i umową Spółki z nadwyżki ceny emisyjnej udziałów Spółki ponad wartością nominalną tych udziałów,
- kapitał z aktualizacji wyceny,
- zysk (strata) lat ubiegłych oraz roku bieżącego.

#### **Kredyty i pożyczki**

Spółka początkowo ujmuje swoje kredyty i pożyczki według wartości godziwej po pomniejszeniu o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki są wykazywane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustaleniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

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

#### **Obligacje**

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



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

#### **Pochodne instrumenty finansowe i działania zabezpieczające**

Pochodne instrumenty finansowe są wykazywane w bilansie według wartości godziwej. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku oraz w roku poprzednim transakcje pochodne, chociaż stanowiące skuteczne pod względem ekonomicznym zabezpieczenia zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem Spółki, nie były kwalifikowane przez Spółkę do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości numer 39 („MSR 39”). Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się do stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat (patrz też Nota 3 „Ryzyko stopy procentowej”).

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

**Rezerwy na świadczenia pracownicze** obejmują odprawy emerytalne i rentowe, urlopy zaległe, odszkodowania z tytułu rozwiązania umów o pracę oraz premie i nagrody. Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe jako odprawy w ramach programu określonych świadczeń po okresie zatrudnienia wyceniane są metodą aktuarialną przy zastosowaniu prognozowanych świadczeń jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w pozostałych całkowitych dochodach. Spółka nie tworzy na dzień bilansowy rezerwy na bieżącą wartość nagród jubileuszowych. W dniu 24 lutego 2005 roku Zarząd Spółki WSiP S.A. wypowiedział Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. WSiP Sp. z o.o. jest następcą prawnym spółki WSiP S.A. Zdaniem Spółki w sferze indywidualnych stosunków pracy oznacza to, iż prawa i obowiązki pracowników (warunki pracy i płacy) wynikające z rozwiązanego układu są wiążące dla stron umów o pracę, do czasu ich zmiany w trybie przewidzianym przez przepisy Kodeksu Pracy.

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

**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** obejmują poniesione koszty dotyczące przyszłych okresów.

#### **Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

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

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

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej.

### Transakcje w walutach obcych

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

Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR:

| Okres obrotowy                  | Średni kurs w okresie* | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|---------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 1 stycznia – 31 grudnia 2013 r. | 4,2110                 | 4,0671                   | 4,3432                    | 4,1472                       |
| 1 stycznia – 31 grudnia 2012 r. | 4,1736                 | 4,0465                   | 4,5135                    | 4,0882                       |

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

### Dotacje rządowe

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

## 2.2. Zmiana polityki rachunkowości

W bieżącym okresie Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości dotyczących ujmowania w rachunku przepływów pieniężnych wydatków na wytworzenie kontentu nowych tytułów książek – dotychczas wydatki te były prezentowane jako wydatki z tytułu działalności operacyjnej natomiast obecnie są prezentowane jako wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej.

Zmiana ta nie miała wpływu na poszczególne pozycje bilansu ani rachunku wyników. Wpływ zmiany polityki rachunkowości na poszczególne pozycje rachunku przepływów pieniężnych ubiegłego roku zaprezentowano w poniższej tabeli:

|                                                          | Rok<br>zakończony<br>31-12-2012 r. | Zmiana<br>prezentacji | Rok zakończony<br>31-12-2012 r.<br>przekształcony |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                            |                                    |                       |                                                   |
| Korekty:                                                 | 17 412                             | 8 984                 | 26 396                                            |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość kontentu      | -                                  | 6 373                 | 6 373                                             |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | (1 511)                            | 283                   | (1 228)                                           |
| Zmiana stanu kontentu                                    | (2 328)                            | 2 328                 | -                                                 |
| <b>Przepływy z działalności operacyjnej</b>              | <b>41 998</b>                      | <b>8 984</b>          | <b>50 982</b>                                     |
| <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                          |                                    |                       |                                                   |
| <b>Wydatki</b>                                           | <b>8 664</b>                       | <b>8 984</b>          | <b>17 648</b>                                     |
| Wydatki na kontent                                       | -                                  | 8 984                 | 8 984                                             |
| <b>Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>            | <b>(7 086)</b>                     | <b>8 984</b>          | <b>(16 070)</b>                                   |

### 2.3. Dokonane osądy i oszacowania

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

#### Wycena programu opcji menadżerskich

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.

### Status prawny posiadanych nieruchomości inwestycyjnych

W IV kwartale 2004 roku Skarb Państwa rozpoczął prywatyzację WSiP S.A. poprzez zaoferowanie 85% posiadanych przez siebie akcji tej spółki w pierwotnej ofercie publicznej. W 2010 roku Pahoa Investments Sp. z o.o. („Pahoa”) sukcesywnie nabywała akcje WSiP S.A. na rynku giełdowym. Następnie, po zakupie stosownej liczby akcji, Pahoa dokonała przymusowego wykupu akcji od mniejszościowych akcjonariuszy i została jedynym akcjonariuszem WSiP S.A, po czym we wrześniu 2010 roku, wycofała WSiP S.A. z obrotu giełdowego. Zgodnie z zawartym pomiędzy Pahoa i WSiP S.A. planem połączenia, Pahoa połączyła się z WSiP S.A. poprzez jej przejęcie („Przejęcie”). Wskutek Przejęcia, WSiP S.A. została wykreślona z rejestru i tym samym zakończyła swój byt prawny. Pahoa natomiast zmieniła firmę na obecną firmę Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp z o.o. („Wydawnictwa”).

W związku z rozważaną przez Spółkę sprzedażą uzyskanej w drodze Przejęcia nieruchomości („Nieruchomość”), Minister Spraw Wewnętrznych („Minister”) stwierdził, że Spółka (wówczas: Pahoa), była cudzoziemcem w rozumieniu ustawy o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców<sup>1</sup> („Ustawa NNC”), a nabycie przez cudzoziemca nieruchomości na podstawie każdego zdarzenia prawnego wymaga zezwolenia. Z tego faktu Minister wywiódł, że Spółka powinna była legitymować się zezwoleniem na Przejęcie, jako że wskutek Przejęcia, na Spółkę przeszedł tytuł prawny do Nieruchomości (dotyczy nieruchomości w Nadarzynie o wartości 7 441 PLN na 31 grudnia 2013 roku (7 441 PLN na 31 grudnia 2012 roku)).

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

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

Nawet jeśli Minister nie uznałby powyższych argumentów, to nie doprowadzi to do utraty prawa użytkowania wieczystego przez Spółkę. W takiej sytuacji konieczne wydaje się przeprowadzenie uzupełniającego postępowania likwidacyjnego (w oparciu o orzecznictwo Sądu Najwyższego dotyczące sytuacji, w której po wykreśleniu spółki z rejestru ujawniał się majątek, który nie został objęty likwidacją).

Zarząd Spółki jest zdania, że przejęcie kontroli nad WSiP S.A. przez Pahoa nie wymagało zgody Ministra - z mocy wyraźnego uregulowania przewidzianego w art. 3e ust. 3 ustawy NNC z obowiązku uzyskania zezwolenia Ministra zwolniono nabywanie akcji spółki dopuszczonej do obrotu na rynku regulowanym. Zarząd również ocenia ryzyko, że Spółka utraci prawo własności/wieczystego użytkowania tych nieruchomości, jako bardzo niskie.

Jednak do czasu pomyślnego zakończenia postępowanie przed MSW możliwość dysponowania nieruchomościami inwestycyjnymi w postaci ich sprzedaży przez Spółkę jest ograniczona.

### **Wycena nieruchomości inwestycyjnych**

Spółka przeprowadza wyceny do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy, nie rzadziej niż raz w roku obrotowym. Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w jakim powstały w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 r. nieruchomość inwestycyjna w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu w Nadarzynie o wartości bilansowej 7 441 PLN została wyceniona na podstawie wiążącej przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej w dniu 19 listopada 2012 r.; warunkiem zawarcie umowy finalnej było uzyskanie pozytywnej decyzji Ministra Spraw Wewnętrznych w postępowaniu opisanym powyżej.

W dniu 30 października 2013 r. został podpisany aneks do umowy przedwstępnej wydłużający termin na zawarcie umowy finalnej ze względu na fakt, iż postępowanie przed MSF nie zostało nadal zakończone. Umowa przyrzeczona ma być zawarta w terminie do 31 grudnia 2014 r. – po uzyskaniu pozytywnej decyzji Ministra Spraw Wewnętrznych w postępowaniu opisanym powyżej.

### **Szacowana utrata wartości firmy rozpoznanej na połączeniu z jednostką zależną**

Zdaniem Zarządu w Spółce funkcjonuje tylko jeden ośrodek generujący przepływy pieniężne obejmujący działalność całej Spółki.

Ostatni test na utratę wartości został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 roku i będzie przeprowadzany corocznie w tym samym terminie. Przy określaniu wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne Spółka wykorzystwała wartość użytkową. Jest to najlepsza możliwa do oszacowania wartość, jaka może być uzyskana z dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Przy określaniu wartości użytkowej, Spółka wykorzystwała metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W wyliczeniach na koniec 2013 zastosowano założenia budżetowe na okres najbliższych 7 lat tj. do roku 2020 włącznie zgodnie aktualnym planem strategicznym uchwalonym przez Radę Nadzorczą w lipcu 2013 roku (8 lat w teście przeprowadzonych na 31 grudnia 2012 roku – test na koniec 2012 r. został przeprowadzony na podstawie oryginalnego biznes planu przygotowanego przez Advent International Corporation w momencie przejęcia Spółki oraz najbardziej aktualnego budżetu rocznego zatwierdzonego przez Zarząd). Kluczowe przyjęte założenia to stopa wzrostu wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) wynosząca 20,56% w roku 2014 oraz między 7,20% i 0,00% w latach 2015-2020 (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2012 roku: wzrost EBITDA 27,4% w roku 2013 oraz między 7,54% i 2,15% w latach 2014 - 2020). Do wyliczenia wartości

końcowej przyjęto stopę wzrostu po okresie planów finansowych tj. od roku 2020 w wysokości 0% (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2012 roku: 0%). Zastosowana stopa dyskontowa wyniosła 10,08% i jest stopą przed podatkiem (w teście przeprowadzonym na 31 grudnia 2012 roku: 9,4%). Kluczowe założenia wykorzystane w teście na utratę wartości odzwierciedlają dotychczasowe doświadczenia Zarządu.

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

Na koniec 2013 roku wyliczono że jeżeli stopa dyskontowa wzrosłaby do 29,7%, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne. Jeżeli stopy wzrostu wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) w okresie projekcji finansowych od 2014 do 2020 spadłyby o 64,6 p.p., wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne. Racjonalna zmiana stopy wzrostu po okresie planów finansowych nie spowoduje utraty wartości firmy.

Na koniec 2012 roku wyliczono że jeżeli stopa dyskontowa wzrosłaby do 19,3%, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne. Jeżeli stopy wzrostu wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) w okresie projekcji finansowych od 2013 do 2020 spadłyby o 11,1 p.p., wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne. Jeżeli stopa wzrostu po okresie planów finansowych tj. od roku 2020 spadłaby do -88,8%, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne.

#### **Okres ekonomicznej użyteczności kontentu i metoda amortyzacji**

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

Do końca 2012 r. koszty kontentu amortyzowane były w ciągu trzech lat według stawek:

- 50% w ciągu pierwszych 12 miesięcy po ukazaniu się tytułu w sprzedaży
- 25% w ciągu kolejnych 24 miesięcy.

Wydłużenie okresu amortyzacji zdaniem Zarządu lepiej odzwierciedla aktualnie szacowany okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych z kosztów tworzenia kontentu,

Jeżeli Spółka nie wydłużyłaby okresu amortyzacji kontentu, wynik brutto za 2013 r. byłby niższy o 5 128 PLN.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość kontentu na kwotę 2 532 PLN w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 r., a w kolejnych latach także dla klasy II i III.

#### **Zmiana szacunków związanych z ujmowaniem kosztów pionu wydawniczego**

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

Do bezpośrednich prac związanych z wytworzeniem publikacji należą:

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

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

W ciągu 2013 roku aktywowano 7 811 PLN kosztów pionu wydawniczego oraz ujęto ich amortyzację w kwocie 488 PLN (nota 6).

#### **Zasady tworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów**

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

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

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

Nadanie danemu tytułowi statusu handlowego lub niehandlowego bazuje głównie na indywidualnej ocenie dokonanej przez osoby odpowiedzialne za sprzedaż i marketing danego produktu czy towaru. Należy przy tym zwrócić uwagę, że Grupa działa na bardzo specyficznym rynku, jakim jest rynek podręczników szkolnych. W tym wypadku, w trakcie dokonywania omawianej oceny nie uwzględnia się jedynie popytu konsumenckiego na dany towar, ale również a nawet przede wszystkim zgodność treści danego podręcznika z programami nauczania opracowanym przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. Pozwala to na zobiektywizowanie przeprowadzanej weryfikacji a tym samym zobiektywizowanie wyceny zapasów.

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

Koszt wytworzenia produktów może być niemożliwy do odzyskania, jeżeli zapasy produktów zostały uszkodzone. W takim wypadku tworzy się również pełen odpis na wartość tego typu zapasów. Odpisy są tworzone zawsze w wysokości kosztów wytworzenia w przypadku własnych produktów.

Wartość zapasów objętych odpisem aktualizującym na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosi 15 970 PLN (na dzień 31 grudnia 2012 r. 8 610 PLN), w tym zapasy te obejmują zapas podręczników do klasy I szkoły podstawowej, które zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 2 532 PLN w związku



ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 roku.

#### 2.4. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów operacyjnych i geograficznych

Spółka działając w jednej branży, na jednym specyficznym rynku wydawniczym, nie posiada segmentów operacyjnych. Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów operacyjnych. 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.

Działalność Spółki jest jednorodna pod względem rodzaju wytwarzanych produktów, sposobu procesu produkcyjnego, znaczących klientów i otoczenia prawnego.

Spółka działa na terenie Polski (prawie 100% przychodów ze sprzedaży), której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

W 2013 i 2012 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży od trzech odbiorców odpowiednio w łącznej kwocie 100 160 PLN i 97 890 PLN, które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

| Rok 2013   | udział % obrotów w<br>przychodach ze sprzedaży |
|------------|------------------------------------------------|
| Odbiorca A | 14,2%                                          |
| Odbiorca B | 16,0%                                          |
| Odbiorca C | 13,3%                                          |

| Rok 2012   | udział % obrotów w<br>przychodach ze sprzedaży |
|------------|------------------------------------------------|
| Odbiorca A | 15,1%                                          |
| Odbiorca B | 18,5%                                          |
| Odbiorca C | 10,2%                                          |

### 3. 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. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### Ryzyko stopy procentowej

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



*Inwestycje w jednostkach zależnych* - udzielona jednostce zależnej pożyczka długoterminowa, której oprocentowanie stanowi jednomiesięczny WIBOR powiększony odpowiednio o punkty procentowe.  
*Inwestycje krótkoterminowe* - udzielona jednostce zależnej pożyczka krótkoterminowa, której oprocentowanie stanowi 1-miesięczny WIBOR powiększony odpowiednio o punkty procentowe.

*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 Spółkę obligacje, których oprocentowanie stanowi sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

| Pozycja w sprawozdaniu finansowym                           | Wartość<br>pozycji w<br>tys. PLN | Ryzyko stopy procentowej |                   |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             |                                  | wpływ na wynik           |                   | wpływ na kapitał  |                   |
|                                                             |                                  | + 100 pb w<br>PLN        | - 100 pb w<br>PLN | + 100 pb w<br>PLN | - 100 pb w<br>PLN |
| Aktywa finansowe - udzielone pożyczki                       | 715                              | 7                        | (7)               |                   |                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 6 568                            | 66                       | (66)              | n/d               | n/d               |
| <b>Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>       |                                  | <b>73</b>                | <b>(73)</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Zobowiązania finansowe - leasing                            | 3 282                            | (33)                     | 33                | n/d               | n/d               |
| Obligacje                                                   | 182 591                          | (1 928)                  | 1 928             | n/d               | n/d               |
| Pożyczki                                                    | 109 259                          | (1 469)                  | 1 469             | n/d               | n/d               |
| Kredyt w rachunku bieżącym                                  | 14 439                           | (144)                    | 144               | n/d               | n/d               |
| <b>Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b> |                                  | <b>(3 574)</b>           | <b>3 574</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Razem zwiększenie (zmniejszenie)</b>                     |                                  | <b>(3 501)</b>           | <b>3 501</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku:

| Pozycja w sprawozdaniu finansowym                           | Wartość<br>pozycji w<br>PLN | Ryzyko stopy procentowej |                   |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             |                             | wpływ na wynik           |                   | wpływ na kapitał  |                   |
|                                                             |                             | + 100 pb w<br>PLN        | - 100 pb w<br>PLN | + 100 pb w<br>PLN | - 100 pb w<br>PLN |
| Aktywa finansowe - udzielone pożyczki                       | 1 011                       | 10                       | (10)              |                   |                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 34 673                      | 347                      | (347)             | n/d               | n/d               |
| <b>Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem</b>       |                             | <b>357</b>               | <b>(357)</b>      | -                 | -                 |
| Zobowiązania finansowe - leasing                            | 3 282                       | (33)                     | 33                | n/d               | n/d               |
| Obligacje                                                   | 199 315                     | (1 993)                  | 1 993             | n/d               | n/d               |
| Pożyczki                                                    | 144 939                     | (2 366)                  | 2 366             | n/d               | n/d               |
| <b>Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem</b> |                             | <b>(4 392)</b>           | <b>4 392</b>      | -                 | -                 |
| <b>Razem zwiększenie (zmniejszenie)</b>                     |                             | <b>(4 035)</b>           | <b>4 035</b>      | -                 | -                 |

Ryzyko walutowe

Przychody i koszty operacyjne Spółki 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 Spółki na istotne ryzyko walutowe.

Istotne ryzyko zmiany kursu walut powstaje głównie na wyrażonych w EUR zobowiązaniach Spółki z tytułu pożyczek od jednostek powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. miały łączną wartość nominalną 26 346 tys. EUR (109 259 PLN). Na dzień 31 grudnia 2012 roku pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB miały łączną wartość nominalną 35 453 tys. EUR (144 939 PLN). Gdyby na dzień 31 grudnia nastąpił potencjalny 5% wzrost wartości EUR wobec PLN, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wynik netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 5 463 PLN niższy dla 2013 roku oraz odpowiednio dla 2012 roku wynik netto byłby niższy o 7 247 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku wartość bilansowa w tys. PLN pozostałych aktywów i zobowiązań (wyrażonych w EUR) wynosiła:

|                                      | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług   | -                  | 157                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 2 918              | 1 356              |
| Środki pieniężne                     | 239                | 27                 |

Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające Spółkę na ryzyko kredytowe obejmują głównie: należności długoterminowe od jednostek powiązanych, należności z tytułu dostaw i usług, należności z tyt. pożyczek oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

Ryzyko kredytowe wynikające z udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych oraz należności długoterminowych (od spółki zależnej) jest uznawane przez Spółkę za niskie, z uwagi na fakt, iż umowy zawarte są ze spółką o bezpiecznej pozycji finansowej i operacyjnej.

Koncentracja ryzyka kredytowego w spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2013 r. saldo należności od 10 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego stanowi ok. 53% salda należności z tytułu dostaw i usług. W bieżącym okresie – w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty - spółka utworzyła dodatkowy odpis aktualizujący należności od odbiorców hurtowych.

Spółka 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. Należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są w sprawozdaniu finansowym po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące należności, które zdaniem Zarządu utraciły wartość. Zgodnie z przyjętymi zasadami odpisy na należności tworzy się w wysokości 50% wartości wierzytelności w przypadku, gdy opóźnienie w zapłacie mieści się w przedziale 90-180 dni a w wysokości 100%, gdy zaległość przekracza 180 dni. Przeprowadza się również indywidualną ocenę ryzyka nie otrzymania zapłaty. W przypadku, gdy WSiP Sp. z o.o. poweźmie w ocenie Zarządu rzetelną informację o możliwości nieuregulowania wierzytelności wówczas odpis na nią tworzy się niezwłocznie w pełnej wysokości.

Strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy zaprezentowano w nocie 11.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku należności handlowe w kwocie 415 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 1 105 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami.

Maksymalne ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosi 21 889 PLN (11 628 PLN na 31 grudnia 2012 roku), w tym należności o wartości 6 878 PLN było objętych ubezpieczeniem (5 922 PLN na 31 grudnia 2012 roku). W ocenie Zarządu ryzyko zagrożonych należności jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na należności wątpliwe. Zmiana stanu odpisów aktualizujących zaprezentowana została w nocie 11b.

W przypadku odbiorców hurtowych Spółka 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. Spółka ubezpiecza swoje należności, biorąc pod uwagę udzielone limity kredytowe. Wartość bilansowa należności od odbiorców hurtowych na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosi 9 642 PLN (na dzień 31 grudnia 2012 r. 6 124 PLN).

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

Zarząd Spółki nie przewiduje żadnych istotnych strat w wyniku niewypłacalności klientów w odniesieniu do kwot zawartych w należnościach z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2013 roku (po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących).

Ryzyko związane z płynnością

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o 51 624 PLN (31 grudnia 2012: 17 132 PLN). Zdaniem Zarządu płynność Spółki nie jest zagrożona w najbliższej przyszłości z uwagi na fakt, iż Spółka posiada dostępne limity kredytowe w ramach umów z następującymi bankami:

|                             | <b>Raiffeisen Bank Polska S.A.</b>                                                                                                                                              | <b>Bank DnB Nord Polska S.A.</b>                                                                                                                                                | <b>Bank Handlowy S.A.</b>      |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Wielkość limitu kredytowego | - Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 30 000 PLN,<br>- Od 1 kwietnia do 31 sierpnia każdego roku - 44 000 PLN,<br>- Od 1 września do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN. | - Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 20 000 PLN,<br>- Od 1 kwietnia do 31 sierpnia każdego roku - 44 000 PLN,<br>- Od 1 września do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN. | - Do łącznej kwoty 32 000 PLN. |

Umowy obowiązują do 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wykorzystano limit kredytowy w postaci kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 14 296 PLN.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku:

| <b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>       | <b>do roku</b> | <b>1-3 lat</b> | <b>3-5 lat</b> | <b>&gt;5 lat</b> | <b>Ogółem</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług          | 42 036         | -              | -              | -                | 42 036         |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | 2 146          | -              | -              | -                | 2 146          |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki              | 23 217         | 19 757         | 23 032         | 160 826          | 226 832        |
| Obligacje                                     | 38 151         | 96 035         | 82 803         | -                | 216 989        |
| Zobowiązania finansowe - leasing              | 1 818          | 1 661          | -              | -                | 3 479          |
| <b>Razem</b>                                  | <b>107 368</b> | <b>117 453</b> | <b>105 835</b> | <b>160 826</b>   | <b>491 482</b> |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku:

| <b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>       | <b>do roku</b> | <b>1-3 lat</b> | <b>3-5 lat</b> | <b>&gt;5 lat</b> | <b>Ogółem</b>  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług          | 26 097         | -              | -              | -                | 26 097         |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | 1 540          | -              | -              | -                | 1 540          |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki              | 11 807         | 26 585         | 67 504         | 250 832          | 356 728        |
| Obligacje                                     | 34 098         | 90 001         | 140 415        | -                | 264 514        |
| Zobowiązania finansowe - leasing              | 1 356          | 2 060          | 124            | -                | 3 540          |
| <b>Razem</b>                                  | <b>74 898</b>  | <b>118 646</b> | <b>208 043</b> | <b>250 832</b>   | <b>652 419</b> |

## Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

|                                   | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kapitał własny                    | 78 792             | 49 321             |
| minus: wartości niematerialne     | 213 899            | 210 805            |
| Wartość netto aktywów rzeczowych  | (135 107)          | (161 484)          |
| Suma bilansowa                    | 446 254            | 468 100            |
| <b>Wskaźnik kapitału własnego</b> | <b>(0,30)</b>      | <b>(0,34)</b>      |

Zdaniem Zarządu wskaźnik kapitału własnego na poziomie (0,3) jest właściwy i na takim poziomie Zarząd zamierza utrzymywać go w kolejnych latach.

**4. Rzeczowe aktywa trwałe**

|                                                    | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Środki trwałe, w tym:</b>                       | <b>10 175</b>      | <b>12 911</b>      |
| - budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwałe | 580                | 646                |
| - urządzenia techniczne i maszyny                  | 3 787              | 4 910              |
| - środki transportu                                | 3 828              | 4 185              |
| - inne środki trwałe                               | 1 980              | 3 170              |
| <b>Środki trwałe w budowie</b>                     | <b>81</b>          | <b>2</b>           |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>               | <b>10 256</b>      | <b>12 913</b>      |

## Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych)

| 1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.                               | Budynki, lokale,<br>inwestycje w obce<br>środki trwałe | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>razem | Środki trwałe<br>w budowie | Razem         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>     | <b>794</b>                                             | <b>8 111</b>                          | <b>8 193</b>         | <b>4 360</b>          | <b>21 458</b>          | <b>2</b>                   | <b>21 460</b> |
| Zwiększenia (z tytułu):                                       | 114                                                    | 939                                   | 1 163                | 39                    | 2 255                  | 2 334                      | 4 589         |
| - zakup                                                       | -                                                      | -                                     | -                    | -                     | -                      | 2 334                      | 2 334         |
| - przyjęcia do użytkowania                                    | 114                                                    | 939                                   | 1 163                | 39                    | 2 255                  | -                          | 2 255         |
| Zmniejszenia (z tytułu)                                       | -                                                      | 356                                   | 477                  | 79                    | 912                    | 2 255                      | 3 167         |
| - sprzedaż, likwidacja                                        | -                                                      | 356                                   | 477                  | 79                    | 912                    | -                          | 912           |
| - przyjęcia do użytkowania                                    | -                                                      | -                                     | -                    | -                     | -                      | 2 255                      | 2 255         |
| <b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>       | <b>908</b>                                             | <b>8 694</b>                          | <b>8 879</b>         | <b>4 320</b>          | <b>22 801</b>          | <b>81</b>                  | <b>22 882</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b> | <b>148</b>                                             | <b>3 201</b>                          | <b>4 008</b>         | <b>1 190</b>          | <b>8 547</b>           | <b>-</b>                   | <b>8 547</b>  |
| Amortyzacja za okres                                          | 180                                                    | 1 964                                 | 1 466                | 1 182                 | 4 792                  | -                          | 4 792         |
| Zmniejszenia (z tytułu):                                      | -                                                      | 258                                   | 423                  | 32                    | 713                    | -                          | 713           |
| - sprzedaż, likwidacja                                        | -                                                      | 258                                   | 423                  | 32                    | 713                    | -                          | 713           |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>   | <b>328</b>                                             | <b>4 907</b>                          | <b>5 051</b>         | <b>2 340</b>          | <b>12 626</b>          | <b>-</b>                   | <b>12 626</b> |
| <b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>        | <b>580</b>                                             | <b>3 787</b>                          | <b>3 828</b>         | <b>1 980</b>          | <b>10 175</b>          | <b>81</b>                  | <b>10 256</b> |

| I stycznia - 31 grudnia 2012 r.                               | Budynki, lokale,<br>inwestycje w obce<br>środki trwałe | Urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | Środki<br>transportu | Inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>razem | Środki trwałe<br>w budowie | Razem  |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|--------|
| <b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>     | 91                                                     | 6 033                                 | 7 162                | 1 569                 | 14 855                 | 170                        | 15 025 |
| Zwiększenia (z tytułu):                                       | 794                                                    | 2 129                                 | 2 235                | 2 794                 | 7 952                  | 7 784                      | 15 736 |
| - zakup                                                       | -                                                      | -                                     | -                    | -                     | -                      | 7 784                      | 7 784  |
| - przyjęcia do użytkowania                                    | 794                                                    | 2 129                                 | 2 235                | 2 794                 | 7 952                  | -                          | 7 952  |
| Zmniejszenia (z tytułu)                                       | 91                                                     | 51                                    | 1 204                | 3                     | 1 349                  | 7 952                      | 9 301  |
| - sprzedaż, likwidacja                                        | 91                                                     | 51                                    | 1 204                | 3                     | 1 349                  | -                          | 1 349  |
| - przyjęcia do użytkowania                                    | -                                                      | -                                     | -                    | -                     | -                      | 7 952                      | 7 952  |
| <b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>       | 794                                                    | 8 111                                 | 8 193                | 4 360                 | 21 458                 | 2                          | 21 460 |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b> | 68                                                     | 1 467                                 | 2 782                | 288                   | 4 605                  | -                          | 4 605  |
| Amortyzacja za okres                                          | 171                                                    | 1 775                                 | 2 066                | 905                   | 4 917                  | -                          | 4 917  |
| Zmniejszenia (z tytułu):                                      | 91                                                     | 41                                    | 840                  | 3                     | 975                    | -                          | 975    |
| - sprzedaż, likwidacja                                        | 91                                                     | 41                                    | 840                  | 3                     | 975                    | -                          | 975    |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>   | 148                                                    | 3 201                                 | 4 008                | 1 190                 | 8 547                  | -                          | 8 547  |
| <b>Wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>        | 646                                                    | 4 910                                 | 4 185                | 3 170                 | 12 911                 | 2                          | 12 913 |



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

- koszty ogólnego zarządu: 3 838 PLN (3 351 PLN w roku poprzednim),
- koszty własny sprzedaży: 954 PLN (1 164 PLN w roku poprzednim).

Wartość księgowa środków transportu w leasingu finansowym na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 3 786 PLN (na 31 grudnia 2012 roku: 3 660 PLN).

## 5. Wartości niematerialne

|                                                               | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wartości niematerialne, w tym:</b>                         | <b>212 652</b>     | <b>210 059</b>     |
| Wartość firmy                                                 | 201 127            | 201 127            |
| Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | 11 525             | 8 932              |
| - oprogramowanie komputerowe i licencje                       | 8 684              | 7 806              |
| - prawa autorskie                                             | 2 841              | 1 126              |
| <b>Wartości niematerialne i prawne w budowie</b>              | <b>1 247</b>       | <b>746</b>         |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>                          | <b>213 899</b>     | <b>210 805</b>     |

## Zmiany w wartościach niematerialnych

| 1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.                                   | Oprogramowanie komputerowe i licencje | Prawa autorskie | Wartość firmy  | Wartości niematerialne, razem | Wartości niematerialne i prawne w budowie | Razem          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b> | <b>10 546</b>                         | <b>2 197</b>    | <b>201 127</b> | <b>213 870</b>                | <b>746</b>                                | <b>214 616</b> |
| Zwiększenia z tytułu zakupu                                       | -                                     | -               | -              | -                             | 6 191                                     | 6 191          |
| Przyjęcia do użytkowania                                          | 2 898                                 | 2 792           | -              | 5 690                         | (5 690)                                   | -              |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                  | (25)                                  | (185)           | -              | (210)                         | -                                         | (210)          |
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>   | <b>13 419</b>                         | <b>4 804</b>    | <b>201 127</b> | <b>219 350</b>                | <b>1 247</b>                              | <b>220 597</b> |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>     | <b>2 740</b>                          | <b>1 071</b>    | <b>-</b>       | <b>3 811</b>                  | <b>-</b>                                  | <b>3 811</b>   |
| Amortyzacja za okres                                              | 2 008                                 | 1 015           | -              | 3 023                         | -                                         | 3 023          |
| Zmniejszenia z tyt. likwidacji                                    | (13)                                  | (123)           | -              | (136)                         | -                                         | (136)          |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>       | <b>4 735</b>                          | <b>1 963</b>    | <b>-</b>       | <b>6 698</b>                  | <b>-</b>                                  | <b>6 698</b>   |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>    | <b>8 684</b>                          | <b>2 841</b>    | <b>201 127</b> | <b>212 652</b>                | <b>1 247</b>                              | <b>213 899</b> |

| 1 stycznia - 31 grudnia 2012 r.                            | Oprogramowanie komputerowe i licencje | Prawa autorskie | Wartość firmy | Wartości niematerialne, razem | Wartości niematerialne i prawne w budowie | Razem   |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------------------|---------|
| Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | 7 630                                 | 2 165           | 201 127       | 210 922                       | 545                                       | 211 467 |
| Zwiększenia z tytułu zakupu                                | -                                     | -               | -             | -                             | 3 149                                     | 3 149   |
| Przyjęcia do użytkowania                                   | 2 916                                 | 32              | -             | 2 948                         | (2 948)                                   | -       |
| Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | 10 546                                | 2 197           | 201 127       | 213 870                       | 746                                       | 214 616 |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 1 534                                 | 636             | -             | 2 170                         | -                                         | 2 170   |
| Amortyzacja za okres                                       | 1 206                                 | 435             | -             | 1 641                         | -                                         | 1 641   |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 2 740                                 | 1 071           | -             | 3 811                         | -                                         | 3 811   |
| Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | 7 806                                 | 1 126           | 201 127       | 210 059                       | 746                                       | 210 805 |

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, jest natomiast poddawana corocznemu testowi na utratę wartości (ostatnia wycena została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2013 roku). Szczegóły testu opisano w notce 0 „Szacowana utrata wartości firmy rozpoznanej na połączeniu z jednostką zależną”. Pozostałe wartości niematerialne mają ograniczony okres użytkowania i w tym okresie są amortyzowane.

Odpisy amortyzacyjne bieżącego okresu wartości niematerialnych ujęte są w rachunku zysków i strat w pozycji koszty ogólnego zarządu wyniosły 3 023 PLN (w roku poprzednim 1 641 PLN).

## 6. Kontent

|                                   | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Kontent zewnętrzny, w tym:</b> |                    |                    |
| dotyczący tytułów zakończonych    | 13 827             | 9 623              |
| dotyczący tytułów niezakończonych | 2 554              | 2 788              |
| <b>Kontent zewnętrzny, razem</b>  | <b>16 381</b>      | <b>12 411</b>      |
| <b>Kontent wewnętrzny, w tym:</b> |                    |                    |
| dotyczący tytułów zakończonych    | 3 671              | -                  |
| dotyczący tytułów niezakończonych | 3 086              | -                  |
| <b>Kontent wewnętrzny, razem</b>  | <b>6 757</b>       | <b>-</b>           |
| <b>Kontent, razem</b>             | <b>23 138</b>      | <b>12 411</b>      |

## Zmiany kontentu

| <b>Kontent zewnętrzny - tytuły <u>zakończone</u></b>                         | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r.         | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r.         |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto na początek okresu</b>                                     | <b>27 251</b>                              | <b>17 601</b>                              |
| Zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienia z „tytułów niezakończonych” | 9 189                                      | 9 871                                      |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                             | -                                          | 221                                        |
| <b>Wartość brutto na koniec okresu</b>                                       | <b>36 440</b>                              | <b>27 251</b>                              |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>                | <b>17 452</b>                              | <b>10 135</b>                              |
| Amortyzacja za okres                                                         | 3 344                                      | 7 464                                      |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji                                             | -                                          | 147                                        |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                  | <b>20 796</b>                              | <b>17 452</b>                              |
| Odpisy aktualizujące                                                         | 1 817                                      | 176                                        |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>                                        | <b>13 827</b>                              | <b>9 623</b>                               |
| <b>Kontent zewnętrzny - tytuły <u>niezakończone</u></b>                      | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2013 r.</b> | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2012 r.</b> |
| <b>Stan na początek okresu</b>                                               | <b>2 788</b>                               | <b>3 885</b>                               |
| zwiększenia - produkcja rok bieżący                                          | 9 970                                      | 9 437                                      |
| zmniejszenia, w tym:                                                         | 9 819                                      | 10 534                                     |
| przeniesienie na kontent - tytuły zakończone                                 | 9 189                                      | 9 871                                      |

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| rozwiązanie umów autorskich           | 309          | 561          |
| skreślenie z planu wydawniczego       | 321          | 96           |
| inne                                  | -            | 6            |
| Odpisy aktualizujące                  | 385          | -            |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b> | <b>2 554</b> | <b>2 788</b> |

**Kontent wewnętrzny - tytuły zakończone**

|                                                                              | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2013 r.</b> | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2012 r.</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu</b>            | -                                          | -                                          |
| Zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienie z „tytułów niezakończonych” | 4 405                                      | -                                          |
| Amortyzacja za okres                                                         | 488                                        | -                                          |
| <b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>                  | <b>488</b>                                 | -                                          |
| Odpisy aktualizujące                                                         | 246                                        | -                                          |
| <b>Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>               | <b>3 671</b>                               | -                                          |

**Kontent wewnętrzny - tytuły niezakończone**

|                                              | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2013 r.</b> | <b>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2012 r.</b> |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>               | -                                          | -                                          |
| <b>zwiększenia - produkcja rok bieżący</b>   | <b>7 811</b>                               | -                                          |
| zmniejszenia, w tym:                         | 4 405                                      | -                                          |
| przeniesienie na kontent - tytuły zakończone | 4 405                                      | -                                          |
| Odpisy aktualizujące                         | 319                                        | -                                          |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>        | <b>3 087</b>                               | -                                          |

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

Odpisy amortyzacyjne dotyczące kontentu wyniosły: 3 832 PLN (w roku poprzednim 7 464 PLN), z tego 2 755 PLN ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w roku poprzednim 5 575 PLN), a 1 077 PLN w kosztach sprzedaży (w roku poprzednim 1 889 PLN).

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 2 591 PLN (w roku poprzednim rozwiązano i wykorzystano odpisy aktualizujące w kwocie 1 091 PLN). Utworzenie odpisów aktualizujących w 2013 r. związane było głównie ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 r., a w kolejnych latach także dla klasy II i III. Rozwiązanie odpisów aktualizujących w 2012 r. wynikało ze zmiany szacunków dot. wartości odzyskiwalnej kontentu.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość kontentu ujęto w pozycji koszt własny sprzedanych produktów (1 896 PLN) i koszty sprzedaży (695 PLN) w rachunku zysków i strat 2013 r. (w 2012 rozwiązanie odpisów w kwocie 1 017 ujęto w pozycji koszt własny sprzedanych produktów). Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna wartość odpisów aktualizujących kontent wynosi 2 767 PLN.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość kontentu:

|                                                                       | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 01 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                        | 176                                | 1 267                               |
| <b>Zwiększenia (z tytułu):</b>                                        | 2 591                              | -                                   |
| utworzenie odpisu aktualizującego - kontent zakończony                | 1 887                              | -                                   |
| utworzenie odpisu aktualizującego - kontent niezakończony             | 704                                | -                                   |
| <b>Zmniejszenia (z tytułu):</b>                                       | -                                  | 1 091                               |
| wykorzystanie odpisu                                                  | -                                  | 74                                  |
| zmniejszenie odpisu                                                   | -                                  | 1 017                               |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość kontentu na koniec okresu</b> | 2 767                              | 176                                 |

**7. Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych**

|                                                                                  | 31 grudnia 2013r. | 31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                             |                   |                    |
| W jednostkach współzależnych                                                     | -                 | 105                |
| - udziały lub akcje                                                              | -                 | 105                |
| W jednostkach zależnych                                                          | 142 763           | 142 873            |
| - udziały lub akcje                                                              | 140 593           | 140 541            |
| - udzielone pożyczki                                                             | 547               | 709                |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe (dopłata do kapitału)                     | 1 623             | 1 623              |
| <b>Długoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych, razem</b> | 142 764           | 142 978            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                           |                   |                    |
| W jednostkach zależnych                                                          | 168               | 302                |
| - udzielone pożyczki                                                             | 168               | 302                |
| W jednostkach pozostałych                                                        | 34                | -                  |
| - udzielone pożyczki                                                             | 34                | -                  |
| <b>Krótkoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych, razem</b>                 | 202               | 302                |

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych:

|                                        | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Udziały lub akcje</b>               |                                    |                                    |
| <b>Stan na początku okresu</b>         | 140 646                            | 140 646                            |
| <b>Zwiększenia (z tytułu):</b>         | 53                                 | -                                  |
| - objęcie nowych udziałów              | 53                                 | -                                  |
| <b>Zmniejszenia (z tytułu):</b>        | 105                                | -                                  |
| - sprzedaży udziałów Cyfrowej Edukacji | 105                                | -                                  |
| <b>Stan na koniec okresu</b>           | 140 593                            | 140 646                            |
| <b>Udzielone pożyczki</b>              |                                    |                                    |
| <b>Stan na początku okresu</b>         | 1 011                              | 1 726                              |
| <b>Zwiększenia (z tytułu):</b>         | 43                                 | 95                                 |
| - naliczone odsetki                    | 43                                 | 95                                 |
| <b>Zmniejszenia (z tytułu):</b>        | 339                                | 810                                |
| - spłata pożyczek                      | 284                                | 701                                |
| - spłata odsetek                       | 55                                 | 109                                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>           | 715                                | 1 011                              |

|                                                                                                  |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| - w tym: inwestycje krótkoterminowe                                                              | 168            | 302            |
| - w tym: inwestycje długoterminowe                                                               | 547            | 709            |
| <b>Inne długoterminowe aktywa finansowe (dopłaty do kapitału spółki Zielona Sowa Sp. z o.o.)</b> |                |                |
| Stan na początku okresu                                                                          | 1 623          | 1 623          |
| Stan na koniec okresu                                                                            | 1 623          | 1 623          |
| <b>Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych, razem</b>                                | <b>142 932</b> | <b>143 280</b> |

Zmiana stanu inwestycji w pozostałych jednostkach:

|                                     | <u>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2013 r.</u> | <u>1 stycznia - 31<br/>grudnia 2012 r.</u> |
|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Udzielone pożyczki</b>           |                                            |                                            |
| Stan na początku okresu             | -                                          | -                                          |
| <b>Zwiększenia (z tytułu):</b>      | <b>34</b>                                  | -                                          |
| - udzielona pożyczka                | 32                                         | -                                          |
| - naliczone odsetki                 | 2                                          | -                                          |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>34</b>                                  | -                                          |
| - w tym: inwestycje krótkoterminowe | 34                                         | -                                          |

**7a. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych**

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

| Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej  | Siedziba  | Przedmiot przedsiębiorstwa                                                                                               | Charakter powiązania             | Data objęcia kontroli | Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość (razem) | Wartość bilansowa udziałów / akcji | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
| WSiP Marketing Sp. z o.o. spółka komandytowa | Warszawa  | Działalność usługowa w zakresie marketingu, promocji, udzielenie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego | jednostka zależna - bezpośrednio | 13. IX. 2010          | 139 653                                      | -                                     | 139 653                            | 100%                                     | 100%                            |
| WSiP Marketing Sp. z o.o.                    | Warszawa  | Działalność usługowa w zakresie marketingu, promocji, udzielenie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego | jednostka zależna - bezpośrednio | 25.I.2011             | 5                                            | -                                     | 5                                  | 100%                                     | 100%                            |
| Alfa-Logis Sp. z o.o.                        | Pass      | Transport drogowy towarów, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, działalność kurierska                    | jednostka zależna - bezpośrednio | 29.III.2006           | 1 905                                        | (1 022)                               | 883                                | 100%                                     | 100%                            |
| Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.          | Kraków    | Wydawanie książek                                                                                                        | jednostka zależna - bezpośrednio | 15.X.2008             | -                                            | -                                     | -                                  | 100%                                     | 100%                            |
| Advent Libri Luxemburg Finance S.a.r.l.      | Luxemburg | Działalność finansowa                                                                                                    | jednostka zależna - bezpośrednio | 27.XI.2013            | 53                                           | -                                     | 53                                 | 100%                                     | 100%                            |
| <b>RAZEM</b>                                 |           |                                                                                                                          |                                  |                       | <b>141 616</b>                               | <b>(1 022)</b>                        | <b>140 594</b>                     |                                          |                                 |



Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

| Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej  | Siedziba | Przedmiot przedsiębiorstwa                                                                                                                               | Charakter powiązania            | Data objęcia kontroli | Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość (razem) | Wartość bilansowa udziałów / akcji | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
| WSiP Marketing Sp. z o.o. spółka komandytowa | Warszawa | Działalność usługowa w zakresie marketingu, promocji, udzielenie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego                                 | jednostka zależna -bezpośrednio | 13. IX. 2010          | 139 653                                      | -                                     | 139 653                            | 100%                                     | 100%                            |
| WSiP Marketing Sp. z o.o.                    | Warszawa | Działalność usługowa w zakresie marketingu, promocji, udzielenie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego                                 | jednostka zależna -bezpośrednio | 25.I.2011             | 5                                            | -                                     | 5                                  | 100%                                     | 100%                            |
| Alf- Logis Sp. z o.o.*                       | Pass     | Transport drogowy towarów, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, działalność kurierska                                                    | jednostka zależna -bezpośrednio | 29.III.2006           | 1 905                                        | (1 022)                               | 883                                | 100%                                     | 100%                            |
| Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.          | Warszawa | Wydawanie książek                                                                                                                                        | jednostka zależna -bezpośrednio | 15.X.2008             | -                                            | -                                     | -                                  | 100%                                     | 100%                            |
| Cyfrowa Edukacja Sp. z o.o.                  | Warszawa | Reklama, wydawanie książek i periodyków, działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych, drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią | wspólne przedsięwzięcie         | 18.III.2010           | 105                                          | -                                     | 105                                | 50%                                      | 50%                             |
| <b>RAZEM</b>                                 |          |                                                                                                                                                          |                                 |                       | <b>141 668</b>                               | <b>(1 022)</b>                        | <b>140 646</b>                     |                                          |                                 |

\* W dniu 4 października 2012 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę nazwy spółki zależnej WSiP Logistyka Sp. z o.o. na Alfa-Logis Sp. z o.o.

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

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

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

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

Otrzymane zaliczki na poczet dywidendy od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp.k.

W 2013 roku Wspólnicy WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. podjęli następujące uchwały dotyczące wypłaty na rzecz komandytariusza spółki tj. WSiP Sp. z o.o. zaliczki na poczet przewidywanego zysku spółki za rok obrotowy 2013 w łącznej kwocie 13 438 984,41 PLN (nie w tysiącach):

- z dnia 19 sierpnia 2013 w wysokości 8 559 814,57 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 30 października 2013 w wysokości 2 442 889,14 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 23 grudnia 2013 w wysokości 2 436 280,70 PLN (nie w tysiącach)

Ponadto na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiada należność od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu wypłaty pozostałej części zysku za 2013 rok w kwocie 257 888,85 PLN (nie w tysiącach) (Nota 12).

Kwoty te zostały ujęte, jako przychód z tyt. udziału w wyniku spółki komandytowej w pozostałych przychodach operacyjnych (Nota 28). Należność WSiP Sp. z o.o. z tytułu powyższej zaliczki została uregulowana poprzez kompensatę ze zobowiązaniami Spółki wobec WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k.

W dniu 28 września 2012 roku Wspólnicy WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. podjęli uchwałę o wypłacie na rzecz komandytariusza spółki tj. WSiP Sp. z o.o. zaliczki w wysokości 11 527 306,51 PLN (nie w tysiącach) na poczet przewidywanego zysku spółki za rok obrotowy 2012. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała należność od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu wypłaty pozostałej części zysku za 2012 rok w kwocie 4 251 375,83 PLN (nie w tysiącach) (Nota 12). Łącznie powyższe kwoty zostały ujęte jako przychód z tyt. udziału w wyniku spółki komandytowej w pozostałych przychodach operacyjnych (Nota 288). Należność WSiP Sp. z o.o. z tytułu powyższej zaliczki została uregulowana poprzez kompensatę ze zobowiązaniami Spółki wobec WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k.

Sprzedaż udziałów Cyfrowa Edukacja Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2013 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży 150 udziałów spółki Cyfrowa Edukacja Sp. z o.o. stanowiących 50% jej kapitału zakładowego za cenę 10 050,00 PLN (nie w tysiącach). Wynik na sprzedaży udziałów (strata: 95 PLN) zaprezentowano w linii pozostałe koszty operacyjne w rachunku zysków i strat.

## 7b. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

| Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Kwota pożyczki pozostała do spłaty | Termin spłaty                                 | Rodzaj pożyczki | Data umowy | Oprocentowanie wg umowy |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|------------|-------------------------|
| Zielona Sowa Sp. z o.o.                     | 168                                | wg harmonogramu<br>wg harmonogramu<br>do dnia | krótkoterminowa | 18.03.2009 | WIBOR 1M+<br>2,3%       |
|                                             | 547                                | 30.03.2017                                    | długoterminowa  | 18.03.2009 | WIBOR 1M+<br>2,3%       |
| <b>Razem pożyczki</b>                       | <b>715</b>                         |                                               |                 |            |                         |
| Udzielone pożyczki, razem (brutto)          | <b>715</b>                         |                                               |                 |            |                         |
| w tym:                                      |                                    |                                               |                 |            |                         |
| - długoterminowe                            | 547                                |                                               |                 |            |                         |
| - krótkoterminowe                           | 168                                |                                               |                 |            |                         |
| <b>Udzielone pożyczki, razem (netto)</b>    | <b>715</b>                         |                                               |                 |            |                         |

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym, ujmowane są w bilansie wraz z naliczonymi na dzień bilansowy odsetkami. Wysokość oprocentowania jest zmienna i bazuje na oprocentowaniu na rynku międzybankowym (WIBOR). Skutki wyceny odnoszone są na wynik finansowy.

## 8. Należności długoterminowe

|                                              | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Od jednostek powiązanych                     | 4 281              | 5 454              |
| - z tytułu dostaw i usług                    | 3 449              | 4 395              |
| - inne (cesja należności)                    | 832                | 1 059              |
| <b>Inne należności długoterminowe, razem</b> | <b>4 281</b>       | <b>5 454</b>       |

Wartość księgowa należności długoterminowych została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z tego względu ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej. Wartość godziwa sklasyfikowana została na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

## 9. Nieruchomości inwestycyjne

|                                          | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Nieruchomości (budynki, lokale)          | 573                | 3 643              |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntu     | 7 440              | 7 440              |
| <b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b> | <b>8 013</b>       | <b>11 083</b>      |

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane w wartości godziwej (Nota 0).

W bieżącym okresie Spółka sprzedała nieruchomości w Nowym Modlinie i Gniewie za cenę 54 PLN. Wynik na sprzedaży nieruchomości (strata) w kwocie 3 015 PLN zaprezentowano w linii pozostałe koszty operacyjne w rachunku zysków i strat.

W związku z planowaną sprzedażą prawa wieczystego użytkowania gruntu dokonano jego wyceny na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku w wysokości wynegocjowanej z zainteresowaną niepowiązaną stroną ceny sprzedaży netto.

W dniu 19 listopada 2012 r. spółka zawarła wiazącą przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Nadarzynie. W dniu 30 października 2013 r. został podpisany aneks do umowy przedwstępnej. Umowa przyrzeczona ma być zawarta w terminie do 31 grudnia 2014 roku pod warunkiem pozytywnego zakończenia postępowania przed Ministrem Spraw Wewnętrznych (nota 2.2).

W okresie styczeń - grudzień 2013 roku przychody z opłat czynszowych wynajmowanych nieruchomości wyniosły 11 PLN (w roku poprzednim 168 PLN) a koszty ich utrzymania 658 PLN (w roku poprzednim 684 PLN), w tym: koszty utrzymania nieruchomości, które nie były wynajmowane wyniosły 647 PLN (w roku poprzednim 259 PLN).

Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych:

|                                        | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>         | <b>11 083</b>                      | <b>11 109</b>                      |
| <b>Zwiększenia</b>                     |                                    |                                    |
| - aktualizacja wyceny                  | -                                  | 84                                 |
|                                        | -                                  | 84                                 |
| <b>Zmniejszenia (z tytułu):</b>        | <b>3 070</b>                       | <b>110</b>                         |
| - sprzedaż                             | 3 070                              | 110                                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>           | <b>8 013</b>                       | <b>11 083</b>                      |
| - prawo wieczystego użytkowania gruntu | 7 440                              | 7 440                              |
| - lokale mieszkalne                    | 573                                | 573                                |
| - budynki                              | -                                  | 2 837                              |
| - grunty                               | -                                  | 233                                |

## 10. Zapasy

|                               | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Materiały                     | 2 669              | 281                |
| Półprodukty i produkty w toku | 92                 | 98                 |
| Produkty gotowe               | 6 757              | 13 194             |
| Towary                        | 4                  | 100                |
| <b>Zapasy, razem</b>          | <b>9 522</b>       | <b>13 673</b>      |

Odpisy aktualizujące zapasy:

|                                | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b> | <b>8 610</b>                       | <b>6 415</b>                       |
| - produkty gotowe              | 8 523                              | 6 296                              |
| - towary                       | 87                                 | 119                                |
| <b>Zwiększenia</b>             | <b>7 371</b>                       | <b>2 228</b>                       |
| - produkty gotowe              | 7 272                              | 2 227                              |
| - towary                       | 99                                 | 1                                  |
| <b>Zmniejszenia</b>            | <b>11</b>                          | <b>33</b>                          |
| - towary                       | 11                                 | 33                                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>   | <b>15 970</b>                      | <b>8 610</b>                       |
| - produkty gotowe              | 15 795                             | 8 523                              |
| - towary                       | 175                                | 87                                 |

W 2013 roku spółka utworzyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 7 371 PLN (w roku poprzednim 2 228 PLN). Odpis ten spowodowany był oceną przydatności handlowej wytworzonych produktów gotowych oraz posiadanych towarów, w tym w szczególności odpis ten obejmuje zapas podręczników do klasy I szkoły podstawowej, które zostały objęte odpisem aktualizującym w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 roku.

Odpisy aktualizujące zapasy w rachunku zysków i strat ujmowane są w pozycji „Koszt wytworzenia sprzedanych produktów”.

#### 11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

|                                                                 | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Od jednostek powiązanych                                        | 1 239              | 928                |
| Od pozostałych jednostek                                        | 18 180             | 10 388             |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto</b>          | <b>19 419</b>      | <b>11 316</b>      |
| <b>Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:</b> | <b>2 470</b>       | <b>312</b>         |
| - od pozostałych jednostek                                      | 2 470              | 312                |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto</b>         | <b>21 889</b>      | <b>11 628</b>      |

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych:

|                                                                                               | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                                | <b>312</b>                         | <b>609</b>                         |
| <b>Zwiększenia (z tytułu)</b>                                                                 | <b>2 314</b>                       | <b>328</b>                         |
| - utworzenie odpisu aktualizującego                                                           | 2 314                              | 328                                |
| <b>Zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                                | <b>156</b>                         | <b>625</b>                         |
| - spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)                                                      | 149                                | 200                                |
| - wykorzystanie odpisu                                                                        | 7                                  | 425                                |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności<br/>krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>2 470</b>                       | <b>312</b>                         |

Sposób oszacowania odpisów aktualizujących należności handlowe opisano w nocie 3 punkt „Ryzyko kredytowe”.

W bieżącym okresie utworzono odpisy aktualizujące na należności ocenione, jako sporne bądź trudno ściągalne na łączną kwotę 2 314 PLN (w roku poprzednim 328 PLN). Na dzień 31 grudnia 2013 roku należności handlowe w kwocie 415 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2012 roku: 1 105 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od podmiotów powiązanych oraz dotyczy należności od szeregu klientów, z którymi Spółka nie doświadczała w ostatnim czasie problemów z płatnościami.

Spółka ujmuje odpisy aktualizujące należności w rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty sprzedaży”.

## Struktura wiekowa należności:

|                                                        | <u>31 grudnia 2013 r.</u> | <u>31 grudnia 2012 r.</u> |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>     | <b>21 889</b>             | <b>11 628</b>             |
| w tym:                                                 |                           |                           |
| nieprzeterminowane                                     | 21 071                    | 10 210                    |
| przeterminowane                                        | 818                       | 1 418                     |
| od 0 do 90 dni                                         | 343                       | 769                       |
| od 90 do 180 dni                                       | 224                       | 214                       |
| pow. 180 dni                                           | 251                       | 435                       |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>                            | <b>2 470</b>              | <b>312</b>                |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług (netto)</b>      | <b>19 419</b>             | <b>11 316</b>             |
| Należności nie objęte odpisem, przeterminowane, w tym: | 415                       | 1 105                     |
| od 0 do 90 dni                                         | 269                       | 769                       |
| od 90 do 180 dni                                       | 146                       | 214                       |
| pow. 180 dni                                           | -                         | 122                       |

## 12. Pozostałe należności krótkoterminowe

|                                                                                                | <u>31 grudnia 2013 r.</u> | <u>31 grudnia 2012 r.</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Od jednostek powiązanych                                                                       | 543                       | 4 425                     |
| - udział w wyniku spółki komandytowej (Nota 7a)                                                | 258                       | 4 251                     |
| - inne                                                                                         | 285                       | 174                       |
| Od pozostałych jednostek                                                                       | 5 403                     | 5 987                     |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 5 368                     | 4 811                     |
| - kaucje                                                                                       | -                         | 976                       |
| - inne                                                                                         | 35                        | 200                       |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>                                                 | <b>5 946</b>              | <b>10 412</b>             |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w należnościach innych wykazane są należności z tytułu sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej w kwocie 137 PLN przeterminowane 0-90 dni. Spółka podjęła działania windykacyjne w celu odzyskania tych należności. W 2013 r. należności te zostały objęte odpisem aktualizującym.

## 13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

|                                                          | <u>31 grudnia 2013 r.</u> | <u>31 grudnia 2012 r.</u> |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:        |                           |                           |
| - zaliczki na honoraria procentowe                       | 1 177                     | 1 141                     |
| - zaliczki na honoraria ryczałtowe                       | 275                       | 334                       |
| - zaliczki na poczet usług                               | 229                       | 276                       |
| - ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne                | 249                       | 184                       |
| - pozostałe                                              | 316                       | 145                       |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>2 246</b>              | <b>2 080</b>              |

**14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

|                                                        | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych               | 6 428              | 3 909              |
| Depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy | 140                | 30 764             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>       | <b>6 568</b>       | <b>34 673</b>      |

Środki na rachunkach bankowych i gotówka składają się z gotówki będącej w posiadaniu Spółki oraz krótkoterminowych depozytów bankowych z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

**15. Kapitał zakładowy**

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2013 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<br>(Nota 7a) | 5 grudnia 2013 r. |
| Kapitał zakładowy, razem (PLN)          | 550 400 |                                 |                   |
| Wartość nominalna jednego udziału (PLN) | 50      |                                 |                   |

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2012 roku:

|                                         |         | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji |
|-----------------------------------------|---------|--------------------------|------------------|
| Liczba udziałów, razem (w szt.)         | 9 960   | Środki pieniężne         | 4 marca 2010 r.  |
| Kapitał zakładowy, razem (PLN)          | 498 000 |                          |                  |
| Wartość nominalna jednego udziału (PLN) | 50      |                          |                  |

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

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

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki, spółkę Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 12 500 udziałów w spółce Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Patrz Nota 7a.

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

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

**16. Kapitał zapasowy**

|                                                             | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Utworzony z podziału zysku, ponad wymaganą ustawowo wartość | 41                 | -                  |
| Z dopłat udziałowców / wspólników                           | 48 781             | 48 781             |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                              | <b>48 822</b>      | <b>48 781</b>      |

W dniu 26 czerwca 2013 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 5 dokonało podziału zysku za 2012 r. przeznaczając kwotę 21 684 401,72 PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz kwotę 42 203,65 PLN na kapitał zapasowy.

### 17. Kapitał z aktualizacji wyceny

|                                                                                                                    | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zyski i straty aktuarialne w wycena rezerwy na określone świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia (Nota 20) | 121                | -                  |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>                                                                        | <b>121</b>         | <b>-</b>           |

W 2013 r. Spółka ujęła w kapitale z aktualizacji wyceny zyski aktuarialne w kwocie 121 PLN.

### 18. Kredyty i pożyczki

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych. Informacje odnośnie ryzyka kursowego i ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Spółka zawarte są w nocie 3 Informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

| Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku                                          | Krótkoterminowe | Długoterminowe | Łącznie        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l. | -               | 109 259        | 109 259        |
| <b>Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami</b>                                  | <b>-</b>        | <b>109 259</b> | <b>109 259</b> |

| Stan na dzień 31 grudnia 2012 roku                      | Krótkoterminowe | Długoterminowe | Łącznie        |
|---------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri Sweden AB | -               | 144 939        | 144 939        |
| <b>Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami</b>              | <b>-</b>        | <b>144 939</b> | <b>144 939</b> |

|                                             | 1 stycznia – 31 grudnia 2013 r. |                | 1 stycznia – 31 grudnia 2012 r. |                |                |
|---------------------------------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                             | Pożyczki                        | Razem          | Pożyczki                        | Kredyty        | Razem          |
| <b>Stan zobowiązań na 1 stycznia</b>        | <b>144 939</b>                  | <b>144 939</b> | <b>260 729</b>                  | <b>121 295</b> | <b>382 024</b> |
| Splata kapitału                             | (39 009)                        | (39 009)       | (110 934)                       | (124 150)      | (235 084)      |
| Naliczenie odsetek                          | 11 757                          | 11 757         | 20 233                          | 9 000          | 29 233         |
| Zapłata odsetek                             | (10 882)                        | (10 882)       | (6 088)                         | (11 075)       | (17 163)       |
| Amortyzacja kosztów pozyskania finansowania | -                               | -              | -                               | 4 930          | 4 930          |
| Różnice kursowe                             | 2 454                           | 2 454          | (19 001)                        | -              | (19 001)       |
| <b>Stan zobowiązań na 31 grudnia</b>        | <b>109 259</b>                  | <b>109 259</b> | <b>144 939</b>                  | <b>-</b>       | <b>144 939</b> |

### Pożyczki od jednostki powiązanej

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 Spółkę środki pieniężne z tytułu pożyczek Advent w całości zostały wykorzystane na zakup akcji Spółki Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.



Umowa pożyczki Advent 67 i Advent 18 wymaga spłaty w okresie nieprzekraczającym 29 lat licząc od dnia udzielenia, z możliwością wydłużenia terminu spłaty maksymalnie do lat 49. Terminy kapitalizacji niespłaconych odsetek od pożyczek ustalono na dzień 31 lipca i 31 grudnia każdego roku.

W dniu 14 lutego 2013 roku spółka Al 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 dniu 30 lipca 2013 roku WSiP Sp. z o.o. oraz Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l. podpisały aneks numer 3 do umowy pożyczki Advent 67 oraz aneks numer 2 do umowy pożyczki Advent 18. Na mocy aneksów strony określiły terminy kapitalizacji niespłaconych odsetek od pożyczek na dzień 30 września i 31 grudnia każdego roku.

W dniu 27 września 2013 roku WSiP Sp. z o.o. oraz Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l. podpisały aneks numer 4 do umowy pożyczki Advent 67 oraz aneks numer 3 do umowy pożyczki Advent 18. Na mocy aneksów strony określiły terminy kapitalizacji niespłaconych odsetek od pożyczek na dzień 31 grudnia każdego roku.

W dniu 9 grudnia 2013 roku zgodnie z dyspozycją Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l. z grudnia 2013 roku Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki Advent 67 w kwocie 44 226 PLN (10 549 tys. EUR), w tym kwota 39 009 PLN (9 304 tys. EUR) dotyczyła spłaty kapitału, kwota 5 218 PLN (1 244 tys. EUR) dotyczyła spłaty narosłych odsetek.

W dniu 9 grudnia 2013 roku zgodnie z dyspozycją Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l. z grudnia 2013 roku Spółka dokonała częściowej spłaty pożyczki Advent 18 w kwocie 5 664 PLN (1 352 tys. EUR), która dotyczyła narosłych odsetek.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Spółkę zobowiązania z tytułu pożyczki Advent 67 oraz Advent 18 wynosiła odpowiednio 32 247 PLN (7 776 tys. EUR) oraz 77 012 PLN (18 570 tys. EUR), na dzień 31 grudnia 2012 roku: pożyczka Advent 67 – 69 537 PLN (17 009 tys. EUR) oraz pożyczka Advent 18 – 75 403 PLN (18 444 tys. EUR).

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku wartości godziwe zobowiązań z tytułu pożyczki od jednostki powiązanej są zbliżone do ich wartości bilansowych.

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

### **Kredyty od jednostek niepowiązanych**

Kredyt udzielony przez konsorcjum banków PEKAO, ING, Banco Espirito Santo de Investimento na mocy umowy z dnia 21 czerwca 2010 roku składał się z terminowej linii kredytowej A w kwocie 90 000 PLN, terminowej linii kredytowej B w kwocie 60 000 PLN oraz rewolwingowej linii kredytowej w kwocie 60 000 PLN. Koszty pozyskania finansowania terminowej linii kredytowej A oraz B wyniosły 7 663 PLN i zostały ujęte w wartości początkowej zobowiązania z tytułu kredytu. Koszty pozyskania finansowania w postaci rewolwingowej linii kredytowej w kwocie 3 000 PLN zostały rozpoznane w rachunku wyników w 2010 roku.

Dnia 21 czerwca 2011 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. przystąpił do umowy kredytowej w miejsce jednego z dotychczasowych kredytodawców - Unicredit Bank Austria, przejmując tym samym jego zaangażowanie kredytowe.

Oprocentowanie wszystkich transz kredytu oraz rewolwingowej linii kredytowej było zależne od zmiennej stopy procentowej WIBOR powiększonej o marżę banku. Marża ta była zmienna i zależała od wskaźników finansowych określonych w umowie kredytowej.

W ramach Linii Kredytowej A Spółka miała obowiązek dokonywania ratalnej spłaty łącznej kwoty Kredytów w Linii Kredytowej A w okresie od 31 grudnia 2010 roku do 30 września 2016 roku. W ramach Linii Kredytowej B, Spółka miała spłacić łączną kwotę Kredytów w Linii Kredytowej B w całości, w dniu 30 września 2017 roku.

Zabezpieczenie kredytu bankowego stanowiły zastawy rejestrowe na całym majątku Spółki, zastawy rejestrowe i finansowe ustanowione przez LuxCo (Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l.) na wszystkich udziałach posiadanych w Spółce oraz zabezpieczenie ustanowione przez FinCo (Advent Libri Sweden AB) na kredytach podporządkowanych (Advent 18 i Advent 67) udzielonych na rzecz Spółki. Zgodnie z zapisami umów kredytowych Spółka mogła wypłacać dywidendy udziałowcom jedynie po spełnieniu szeregu określonych umowami kredytowymi warunków.

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 6 293 PLN. W ramach Transzy B Spółka dokonała spłaty kapitału w kwocie 50 000 PLN oraz odsetek w wysokości 4 782 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.

#### Struktura walutowa kredytów i pożyczek

|                          | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Pożyczka Advent 67 (EUR) | 7 776              | 17 009             |
| Pożyczka Advent 18 (EUR) | 18 570             | 18 444             |

wartość bilansowa w walucie kredytów i pożyczek

|                          | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Pożyczka Advent 67 (PLN) | 32 247             | 69 536             |
| Pożyczka Advent 18 (PLN) | 77 012             | 75 403             |
| <b>Razem</b>             | <b>109 259</b>     | <b>144 939</b>     |

#### Limity kredytowe

Spółka dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

|                                         | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>O zmiennym oprocentowaniu</b>        |                    |                    |
| wygasające w okresie dłuższym niż 1 rok | 130 930            | 80 472             |

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

|                                                                              | <b>Raiffeisen Bank Polska S.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Bank DnB Nord Polska S.A.</b>                                                                                                                                                | <b>Bank Handlowy S.A.</b>                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Data podpisania umowy oraz aneksów                                           | 23 października 2012 roku, 6 grudnia 2013 roku                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 7 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku                                                                                                                                   | 5 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku                                                                                                                                     |
| Okres Umowy o Limit Kredytowy                                                | Do 31 grudnia 2016 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, z zastrzeżeniem, iż w okresie trwającym od 1 października do 31 października każdego roku kredyt będzie spłacony / nie będzie wykorzystywany. |
| Wielkość limitu kredytowego                                                  | - Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 30 000 PLN,<br>- Od 1 kwietnia do 31 sierpnia każdego roku - 44 000 PLN,<br>- Od 1 września do 31 grudnia każdego roku - 10 000 PLN.                                                                                                                                                                                                                                           | - Od 1 stycznia do 31 marca każdego roku - 20 000 PLN,<br>- Od 1 kwietnia do 31 sierpnia każdego roku - 44 000 PLN,<br>- Od 1 września 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 31 grudnia 2013 r. 6 568 PLN), Umowa zastawu na zbiorze rzeczy i praw (46 167 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 31 października 2014 roku z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie Akwizycji. Spłata wypłaconych kwot w ramach Kredytu Akwizycyjnego następować będzie po upływie 24 miesięcy po upływie okresu na jaki został udostępniony.                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                   |
| Wykorzystanie:<br>- na 31 grudnia 2013 roku                                  | Kredyt w rachunku bieżącym - 1 121 PLN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Gwarancje bankowe - 4 773 PLN                                                                                                                                                   | Kredyt w rachunku bieżącym - 13 175 PLN                                                                                                                                           |
| - na 31 grudnia 2012 roku                                                    | 0 PLN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Gwarancje bankowe - 2 727 PLN                                                                                                                                                   | 0 PLN                                                                                                                                                                             |

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie wykorzystwała żadnego z dostępnych Kredytów Akwizycyjnych.

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.

## 19. Obligacje

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 2013 roku: 6 568 PLN), zastaw rejestrowy na znaku towarowym należącym do WSIP Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 roku: 170 532 PLN), zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki (wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 roku: 65 552 PLN). Całkowita wartość emisji wyniosła 196 800 PLN. Końcowy termin wykupu został ustalony na dzień 25 września 2017 roku.

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

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

### Obligacje nienotowane

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

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

Poniższa tabela prezentuje terminy, raty wykupu oraz wartość nominalną obligacji (notowanych i nienotowanych) po dokonaniu płatności rat wykupu obligacji.

| Dzień wykupu     | Rata wykupu                        | Wartość nominalna obligacji po dokonaniu płatności raty wykupu |
|------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 30 września 2013 | 8% pierwotnej wartości nominalnej  | 181 056 PLN                                                    |
| 30 września 2014 | 13% pierwotnej wartości nominalnej | 155 472 PLN                                                    |
| 30 września 2015 | 17% pierwotnej wartości nominalnej | 122 016 PLN                                                    |

|                                           |                                    |            |
|-------------------------------------------|------------------------------------|------------|
| 30 września 2016                          | 22% pierwotnej wartości nominalnej | 78 720 PLN |
| 25 września 2017 – dzień końcowego wykupu | 40% pierwotnej wartości nominalnej | - PLN      |

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

Obligacje są oprocentowane od daty emisji, tj. od 25 września 2012 roku. Stopą procentową dla danego okresu odsetkowego będzie stopa bazowa powiększona o marżę wynoszącą 4,25%. Dla pierwszego okresu odsetkowego stopa procentowa wynosi 9,20%, dla drugiego – 7,65%, dla trzeciego – 6,96%. Stopa bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości 6 miesięcy, wyrażoną punktach procentowych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w dniu ustalenia stopy procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową. Okresy odsetkowe ustalono na 30 marca i 30 września każdego roku do 25 września 2017 roku. Efektywna stopa procentowa na 31 grudnia 2013 i 2012 roku wynosiła:

|                              | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Obligacje publiczne notowane | 7,6%               | 9,9%               |
| Obligacje nienotowane        | 7,2%               | 9,5%               |

Zmiana wartości bilansowej wyemitowanych papierów dłużnych:

|                                      | 1 stycznia – 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia – 31<br>grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan zobowiązań na 1 stycznia</b> | <b>199 315</b>                     | -                                  |
| Emisja obligacji                     | -                                  | 196 800                            |
| Odsetki naliczone                    | 15 836                             | 4 906                              |
| Wykup                                | (15 744)                           | -                                  |
| Zapłata odsetek                      | (16 816)                           | -                                  |
| Koszty pozyskania finansowania       | -                                  | (2 391)                            |
| <b>Stan zobowiązań na 31 grudnia</b> | <b>182 591</b>                     | <b>199 315</b>                     |
| w tym:                               |                                    |                                    |
| - długoterminowe                     | 153 831                            | 178 759                            |
| - krótkoterminowe                    | 28 760                             | 20 556                             |

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 2 kwietnia 2013 roku Spółka dokonała przelewu środków na spłatę roszczeń obligatariuszy z tytułu wypłaty odsetek za pierwszy okres odsetkowy od Obligacji. Kwota wypłaconych odsetek za pierwszy okres odsetkowy wyniosła 9 227 PLN.

W dniu 30 września 2013 roku Spółka dokonała przelewu środków na spłatę roszczeń obligatariuszy z tytułu wypłaty odsetek za drugi okres odsetkowy od Obligacji. Kwota wypłaconych odsetek za drugi okres odsetkowy wyniosła 7 589 PLN.

W dniu 30 września 2013 roku Spółka dokonała przelewu środków zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji z tytułu spłaty I raty wykupu Obligacji w ogólnej kwocie 15 744 PLN.

#### Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 31 marca 2014 roku Spółka dokonała przelewu środków na spłatę roszczeń obligatariuszy z tytułu wypłaty odsetek za trzeci okres odsetkowy od Obligacji. Kwota wypłaconych odsetek za trzeci okres odsetkowy wyniosła 6 249 PLN.

## 20. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

|                                                      | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                       | <b>562</b>                         | <b>1 075</b>                       |
| - rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne | 562                                | 1 075                              |
| <b>Rozwiązanie</b>                                   | <b>62</b>                          | <b>513</b>                         |
| - odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne            | 62                                 | 513                                |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                         | <b>500</b>                         | <b>562</b>                         |
| - rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne | 500                                | 562                                |

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

|                                                      | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                       | <b>999</b>                         | <b>1 105</b>                       |
| - rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne | 55                                 | 65                                 |
| - rezerwa na urlopy                                  | 944                                | 1 040                              |
| <b>Rozwiązanie</b>                                   | <b>46</b>                          | <b>106</b>                         |
| - odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne            | 31                                 | 10                                 |
| - rezerwa na urlopy                                  | 15                                 | 96                                 |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                         | <b>953</b>                         | <b>999</b>                         |
| - rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne | 24                                 | 55                                 |
| - rezerwa na urlopy                                  | 929                                | 944                                |

## 21. Rezerwy na zobowiązania

Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw na zobowiązania:

|                                                                                  | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2013 r. | 1 stycznia - 31<br>grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                                   | <b>30 409</b>                      | <b>-</b>                           |
| - rezerwa na czynsz Plac Dąbrowskiego (reklasyfikacja z rezerwy długoterminowej) | 30 409                             | -                                  |
| <b>Zwiększenia</b>                                                               | <b>-</b>                           | <b>30 409</b>                      |
| - rezerwa na czynsz Plac Dąbrowskiego (reklasyfikacja z rezerwy długoterminowej) | -                                  | 30 409                             |
| <b>Wykorzystanie</b>                                                             | <b>16 045</b>                      | <b>-</b>                           |
| - rezerwa na czynsz Plac Dąbrowskiego                                            | 15 250                             | -                                  |
| - koszty usług prawnych                                                          | 795                                | -                                  |
| <b>Rozwiązanie</b>                                                               | <b>14 364</b>                      | <b>-</b>                           |
| - rezerwa na czynsz Plac Dąbrowskiego                                            | 14 364                             | -                                  |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                     | <b>-</b>                           | <b>30 409</b>                      |

WSiP Sp. z o.o. przejmując WSiP S.A. wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej. Powyższa rezerwa dotyczyła sprawy sądowej z powództwa Pana J. H. Gierowskiego o zasądzenie wynagrodzenia za korzystanie przez WSiP S.A. z nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego w Warszawie.

W 2013 roku spór o zasądzenie wynagrodzenia za korzystanie przez WSiP z nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego w Warszawie został zakończony. Spółka podpisała ugodę, na podstawie której wypłaciła Fifth Avenue Sp. z o.o. odszkodowanie w kwocie 15 250 PLN. Sąd Okręgowy wydał postanowienia o umorzeniu postępowań w sprawach z powództwa Pana J. H. Gierowskiego oraz Fifth Avenue Sp. z o.o. przeciwko WSiP Sp. z o.o. Niewykorzystana rezerwa została rozwiązana i ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych 2013 roku.

## 22. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

|                                                     | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Wobec jednostek powiązanych                         | 2 144              | 8 175              |
| Wobec pozostałych jednostkach                       | 39 892             | 17 922             |
| <b>Zobowiązania handlowe krótkoterminowe, razem</b> | <b>42 036</b>      | <b>26 097</b>      |

## 23. Zobowiązania krótkoterminowe inne

|                                                          | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Wobec pozostałych jednostek                              |                    |                    |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   | 3 222              | 2 595              |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 2 104              | 2 463              |
| - z tytułu zakupu środków trwałych                       | 2 146              | 1 540              |
| - zobowiązania z tytułu leasingu (nota 24)               | 1 684              | 1 211              |
| - inne                                                   | 89                 | 254                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe inne, razem</b>          | <b>9 245</b>       | <b>8 063</b>       |

## 24. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego

Stan na 31 grudnia 2013 roku:

|                   | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>w okresie 12 m-cy | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>między 1.01.2015 a<br>31.12.2016 | Raty leasingowe<br>przypadające do<br>spłaty po 31.12.2016 | Razem        |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|
| Środki transportu | 1 684                                                          | 1 598                                                                         | -                                                          | 3 282        |
| <b>Razem</b>      | <b>1 684</b>                                                   | <b>1 598</b>                                                                  | <b>-</b>                                                   | <b>3 282</b> |

|                                                                 | Środki transportu |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|
| Raty leasingowe przedstawione w bilansie                        | 3 282             |
| Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego | 197               |
| <b>Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu</b>           | <b>3 479</b>      |

|                   | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>w okresie 12 m-cy | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>między 1.01.2015 a<br>31.12.2016 | Raty leasingowe<br>przypadające do<br>spłaty po 31.12.2016 | Razem        |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|
| Środki transportu | 1 818                                                          | 1 661                                                                         |                                                            | 3 479        |
| <b>Razem</b>      | <b>1 818</b>                                                   | <b>1 661</b>                                                                  | <b>-</b>                                                   | <b>3 479</b> |

Stan na 31 grudnia 2012 roku:

|                   | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>w okresie 12 m-cy | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>między 1.01.2014 a<br>31.12.2015 | Raty leasingowe<br>przypadające do<br>spłaty po 31.12.2015 | Razem        |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|
| Środki transportu | 1 211                                                          | 1 949                                                                         | 122                                                        | 3 282        |
| <b>Razem</b>      | <b>1 211</b>                                                   | <b>1 949</b>                                                                  | <b>122</b>                                                 | <b>3 282</b> |

|                                                                 | Środki transportu |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|
| Raty leasingowe przedstawione w bilansie                        | 3 282             |
| Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego | 258               |
| <b>Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu</b>           | <b>3 540</b>      |

|                   | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>w okresie 12 m-cy | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>między 1.01.2014 a<br>31.12.2015 | Raty leasingowe<br>przypadające do spłaty<br>po 31.12.2015 | Razem        |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|
| Środki transportu | 1 356                                                          | 2 060                                                                         | 124                                                        | 3 540        |
| <b>Razem</b>      | <b>1 356</b>                                                   | <b>2 060</b>                                                                  | <b>124</b>                                                 | <b>3 540</b> |

Żadne warunkowe opłaty leasingowe nie zostały ujęte jako koszt w okresach zakończonych 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku, nie występują również żadne umowy subleasingowe.

Wartość księgowa leasingowanych środków transportu na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 3 786 PLN (na 31 grudnia 2012 roku: 3 660 PLN).

Odsetki z tytułu leasingu zapłacone za okres zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 129 PLN (za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku: 174 PLN).

W tabeli poniżej są wyszczególnione najważniejsze postanowienia umów leasingowych:

Umowy zawarte w 2013 roku:

|                                                    |                                             |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Leasingodawca                                      | Raiffeisen-Leasing<br>Polska Spółka Akcyjna |
| Okres leasingu                                     | 36 miesięcy                                 |
| Opłata początkowa                                  | 0%                                          |
| Wartość wykupu                                     | 1%                                          |
| Obowiązek / opcja wykupu na koniec okresu leasingu | prawo wykupu na koniec okresu leasingu      |



Umowy zawarte w 2012 roku:

| Leasingodawca                                               | Carefleet II 2012                         | Carefleet IX 2012                         | Raiffeisen -Leasing Polska                | Volkswagen Leasing                        |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Okres leasingu                                              | 48 miesięcy                               | 36 miesięcy                               | 47 miesięcy                               | 47 miesięcy                               |
| Oплата początkowa                                           | 0%                                        | 0%                                        | 0%                                        | 0%                                        |
| Wartość wykupu                                              | 1%                                        | 1%                                        | 1%                                        | 1%                                        |
| Obowiązek /<br>opcja wykupu na<br>koniec okresu<br>leasingu | prawo wykupu na<br>koniec okresu leasingu | prawo wykupu na<br>koniec okresu leasingu | prawo wykupu na koniec<br>okresu leasingu | prawo wykupu na<br>koniec okresu leasingu |

## 25. Przychody przyszłych okresów

|                                                            | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                      | 94                 | 3 464              |
| - dotacje                                                  | 21                 | 3 289              |
| - inne                                                     | 73                 | 175                |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe, razem</b> | <b>94</b>          | <b>3 464</b>       |

## Projekty dofinansowane w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki

W latach 2009 - 2013 WSiP Sp. z o.o. realizował projekt dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki: E-Akademia przyszłości. Celem projektu E-Akademia przyszłości był rozwój kompetencji kluczowych uczniów gimnazjów na podstawie Gimnazjalnego Programu Kształtowania Kompetencji Kluczowych (GPKKK). Program i jego wdrożenie dotyczyły przedmiotów matematyczno – przyrodniczych, języków obcych, technologii informacyjnej i przedsiębiorczości.

Ewidencja kosztów bezpośrednich dotyczących projektu prowadzona była na odrębnych kontach analitycznych w ramach kosztów ogólnego zarządu, co pozwalało na jednoznaczne ich ustalenie w każdym okresie sprawozdawczym.

Ponieważ koszty dotyczące projektu nie zostałyby poniesione, gdyby nie zostały przyznane dotacje, w rachunku zysków i strat dotacje pomniejszały koszty, których dotyczyły. Spółka rozpoznawała w księgach koszty w okresie, którego dotyczyły i do tej wysokości kosztów wykazywała otrzymane lub należne dotacje.

Ujęta w bieżącym okresie kwota dotacji pomniejszająca koszty ogólnego zarządu wyniosła 1 852 PLN (w roku poprzednim 5 226 PLN).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka ujęła w innych zobowiązaniach (z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń) kwotę dotacji podlegającej zwrotowi: 1 148 PLN.

Dotacja pokrywała w 100% koszty bezpośrednie związane z projektem, ściśle określone w umowie i zatwierdzonym budżecie projektu. Płatności odbywały się raz na kwartał na podstawie składanych przez Spółkę wniosków o płatność zawierających szczegółową specyfikację poniesionych kosztów bezpośrednich – zgodnie z budżetem projektu.

W latach 2013 i 2012 w Spółce nie wystąpiły okoliczności, które pozbawiłyby Spółkę prawa do należnych dotacji.

Projekt E-Akademia przyszłości został zakończony 30 czerwca 2013 roku.

## 26. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży (struktura rzeczowa):

|                                                   | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży wyrobów                    | 227 290                              | 220 859                              |
| Przychody ze sprzedaży usług                      | 2 690                                | 2 636                                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                 | 1 201                                | 1 201                                |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 8                                    | 68                                   |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>        | <b>229 988</b>                       | <b>223 563</b>                       |
| - w tym: od jednostek powiązanych                 | 1 201                                | 1 201                                |

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna):

|                                                              | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Kraj                                                         | 229 969                              | 223 563                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                            | 1 201                                | 1 201                                |
| Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa                        | 19                                   | -                                    |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem</b> | <b>229 988</b>                       | <b>223 563</b>                       |
| - w tym: od jednostek powiązanych                            | 1 201                                | 1 201                                |

## 27. Koszty działalności

|                                            | Koszty rodzajowe<br>pomniejszone o<br>koszty refundowane<br>dotacjami | Koszty rodzajowe<br>pomniejszone o<br>koszty refundowane<br>dotacjami |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                                            | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r.                                  | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r.                                  |
| Amortyzacja                                | 7 796                                                                 | 6 542                                                                 |
| Amortyzacja kontentu                       | 3 832                                                                 | 7 464                                                                 |
| Zużycie materiałów i energii               | 4 839                                                                 | 6 472                                                                 |
| Usługi obce                                | 89 152                                                                | 94 601                                                                |
| Podatki i opłaty                           | 2 330                                                                 | 2 601                                                                 |
| Wynagrodzenia                              | 38 632                                                                | 39 562                                                                |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 6 358                                                                 | 6 450                                                                 |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 43 379                                                                | 40 869                                                                |
| - koszty reklamy                           | 15 380                                                                | 16 606                                                                |
| - opłata licencyjna                        | 13 707                                                                | 15 556                                                                |
| - czynsze                                  | 4 308                                                                 | 4 953                                                                 |
| - ubezpieczenia majątkowe                  | 1 086                                                                 | 1 103                                                                 |
| - delegacje                                | 704                                                                   | 667                                                                   |
| - rozwiązanie umów autorskich              | 1 661                                                                 | 636                                                                   |
| - inne opłaty                              | 640                                                                   | 552                                                                   |
| - odpisy aktualizujące należności          | 2 251                                                                 | 64                                                                    |
| - inne koszty                              | 3 642                                                                 | 732                                                                   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | (1)                                                                   | 21                                                                    |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>        | <b>196 317</b>                                                        | <b>204 582</b>                                                        |

|                                                 |          |          |
|-------------------------------------------------|----------|----------|
| Zmiana stanu zapasów produktów                  | (5 636)  | (12 335) |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)              | (73 563) | (72 632) |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)       | (50 555) | (59 970) |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów        | 1        | (21)     |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | 66 563   | 59 624   |

**28. Pozostałe przychody operacyjne**

|                                                     | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2013 r.</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012 r.</b> |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Zyski ze zbycia aktywów trwałych                    | -                                            | 73                                           |
| Udział w wyniku spółki komandytowej                 | 13 697                                       | 15 779                                       |
| Rozwiązane rezerwy/odpisy aktualizujące (z tytułu): | -                                            | 84                                           |
| - wycena nieruchomości                              | -                                            | 84                                           |
| Pozostałe, w tym:                                   | 15 932                                       | 743                                          |
| - rozwiązanie rezerwy Pl. Dąbrowskiego              | 14 364                                       | -                                            |
| - spisane zobowiązania                              | 224                                          | 271                                          |
| - inne przychody                                    | 1 290                                        | 472                                          |
| - odszkodowania majątkowe                           | 40                                           | -                                            |
| - honoraria                                         | 14                                           | -                                            |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>         | <b>29 629</b>                                | <b>16 679</b>                                |

**29. Pozostałe koszty operacyjne**

|                                                                | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2013 r.</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012 r.</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Strata ze zbycia aktywów trwałych (nieruchomości inwestycyjne) | 3 059                                        | -                                            |
| Pozostałe, w tym:                                              | 534                                          | 1 142                                        |
| - odszkodowania                                                | -                                            | 765                                          |
| - koszty związane z odstąpieniem od umowy sprzedaży spółki     | -                                            | 193                                          |
| - darowizny finansowe i książkowe                              | 118                                          | -                                            |
| - inne                                                         | 416                                          | 184                                          |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>                      | <b>3 593</b>                                 | <b>1 142</b>                                 |

**30. Przychody finansowe**

Przychody finansowe z tytułu odsetek:

|                                                    | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2013 r.</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012 r.</b> |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Z tytułu udzielonych pożyczek                      | <b>45</b>                                    | <b>95</b>                                    |
| - od jednostek powiązanych                         | 43                                           | 95                                           |
| - od pozostałych jednostek                         | 2                                            | -                                            |
| Od depozytów                                       | 332                                          | 1 157                                        |
| Pozostałe odsetki                                  | 3                                            | 3                                            |
| - od pozostałych jednostek                         | 3                                            | 3                                            |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>380</b>                                   | <b>1 255</b>                                 |

Pozostałe przychody finansowe:

|                                                 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Pozostałe</b>                                | <b>166</b>                           | <b>18 986</b>                        |
| - różnice kursowe                               | -                                    | 18 981                               |
| - dyskonto należności długoterminowych          | 164                                  | -                                    |
| - pozostałe                                     | 2                                    | 5                                    |
| <b>Przychody finansowe (bez odsetek), razem</b> | <b>166</b>                           | <b>18 986</b>                        |
| <b>Razem przychody finansowe</b>                | <b>546</b>                           | <b>20 241</b>                        |

**31. Koszty finansowe**

Koszty finansowe z tytułu odsetek:

|                                                 | Rok zakończony 31<br>grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Od kredytów i pożyczek                          | 13 172                               | 30 608                               |
| - dla jednostek powiązanych                     | 11 757                               | 20 233                               |
| - dla jednostek pozostałych                     | 1 415                                | 10 375                               |
| Od obligacji                                    | 15 836                               | 4 906                                |
| Pozostałe odsetki                               | 9                                    | 25                                   |
| - dla innych jednostek                          | 9                                    | 25                                   |
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>29 017</b>                        | <b>35 539</b>                        |

Pozostałe koszty finansowe:

|                                                                | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Inne koszty finansowe (z tytułu)                               | 3 687                                | 6 969                                |
| - spisanie kosztów pozyskania kredytu*                         | -                                    | 4 930                                |
| - prowizje od kredytów i koszty zabezpieczeń<br>kredytów       | 899                                  | 1 271                                |
| - wynik na instrumentach pochodnych                            | -                                    | 440                                  |
| - koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 122                                  | 180                                  |
| - dyskonto należności długoterminowych                         | -                                    | 147                                  |
| - różnice kursowe                                              | 2 666                                | -                                    |
| - inne                                                         | -                                    | 1                                    |
| <b>Inne koszty finansowe, razem</b>                            | <b>3 687</b>                         | <b>6 969</b>                         |
| <b>Razem koszty finansowe</b>                                  | <b>32 704</b>                        | <b>42 508</b>                        |

\* koszty za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku obejmują spisanie pozostałego salda rozliczanych w czasie kosztów pozyskania kredytu w związku z wcześniejszą spłatą (nota 18).

### 32. Podatek dochodowy

|                                                                                                                                                   | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej                                                                                                          |                                      |                                      |
| Zysk brutto                                                                                                                                       | 33 186                               | 24 586                               |
| Podatek według ustawowej stawki 19%                                                                                                               | 6 305                                | 4 671                                |
| Różnice trwałe - wpływ na podatek kosztów<br>niestanowiących kosztów<br>uzyskania przychodów oraz<br>przychodów niepodlegających<br>opodatkowaniu | 938                                  | (89)                                 |
| Wpływ ujemnych różnic przejściowych, netto od których nie<br>naliczono aktywów z tytułu odroczonego podatku                                       | (2 872)                              | (5 084)                              |
| Wpływ strat podatkowych od których nie naliczono aktywów z<br>tytułu odroczonego podatku                                                          | (483)                                | 3 362                                |
| <b>Podatek za rok</b>                                                                                                                             | <b>3 888</b>                         | <b>2 860</b>                         |

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

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                     | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stan na koniec okresu               | 20 530             | 19 508             |
| - rezerwy                           | 276                | 3 256              |
| - odpisy aktualizujące aktywa       | 6 235              | 5 072              |
| - rozliczenia międzyokresowe bierne | 4 056              | 978                |
| - pozostałe różnice przejściowe     | 1 241              | 997                |
| - strata podatkowa                  | 8 722              | 9 205              |

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|                                                             | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Stan na koniec okresu                                       | (13 383)           | (8 967)            |
| - wycena portfela inwestycyjnego                            | -                  | -                  |
| - odsetki naliczone                                         | (2)                | -                  |
| - różnice dodatnie między amortyzacją podatkową i bilansową | (2 778)            | (2 354)            |
| - pozostałe różnice przejściowe                             | (102)              | -                  |
| - wycena nieruchomości inwestycyjnych                       | (781)              | (781)              |
| - amortyzacja znaku WSiP Marketing                          | (9 720)            | (5 832)            |

Uwzględniając terminy odwracania różnic przejściowych Spółka rozpoznała per saldo rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6 748 PLN (2 860 PLN na 31 grudnia 2012 roku) w związku z powstaniem dodatniej różnicy przejściowej między wartością bilansową i podatkową marki WSiP (rezerwa z tyt. podatku odroczonego w kwocie 9 720 PLN (5 832 PLN na 31 grudnia 2012 roku) częściowo skompensowanej ujemną różnicą przejściową wynikającą z wyceny bilansowej inwestycji w jednostki zależne (aktywa z tyt. podatku odroczonego w kwocie 2 972 PLN (2 972 PLN na 31 grudnia 2012 roku)).

Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od pozostałych ujemnych różnic przejściowych netto oraz pozostałych nierozliczonych strat podatkowych, gdyż w ocenie Zarządu, nie zostanie w najbliższej przyszłości osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich rozliczenie w okresie odwracania tych różnic.

W związku z powyższym nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 5 175 PLN na 31 grudnia 2013 roku (4 196 PLN na 31 grudnia 2012 roku) w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi netto.

Na 31 grudnia 2013 roku Spółka nie ujęła także aktywów z tytułu podatku odroczonego w kwocie 8 722 PLN w związku ze stratami podatkowymi, które mogą zostać pokryte przyszłym dochodem do opodatkowania (9 205 PLN na dzień 31 grudnia 2012 roku). Nierozliczone straty podatkowe w wysokości 5 260 PLN (w 2010 roku), 22 952 PLN (w 2011 roku) i 17 695 PLN (w 2012 roku) wygasają odpowiednio w ciągu 5 kolejnych lat podatkowych. W Polsce strata podatkowa poniesiona w danym roku może zostać pokryta przyszłym zyskiem do opodatkowania w ciągu 5 kolejnych lat podatkowych, przy czym w żadnym z tych lat podatkowych nie może zostać pokryta kwota przekraczająca 50% straty podatkowej.

### 33. Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości dla instrumentów finansowych zastosowano do pozycji poniżej:

#### Pożyczki i należności

|                                          | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Aktywa wg bilansu                        |                    |                    |
| Należności długoterminowe                | 4 281              | 5 454              |
| Należności z tytułu dostaw i usług       | 19 419             | 11 316             |
| Pozostałe należności krótkoterminowe (*) | 293                | 5 601              |
| Udzielone pożyczki                       | 715                | 1 011              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty       | 6 568              | 34 673             |
|                                          | <b>31 276</b>      | <b>58 055</b>      |

#### Inne zobowiązania finansowe

|                                            | 31 grudnia 2013 r. | 31 grudnia 2012 r. |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zobowiązania wg bilansu                    |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek  | 109 259            | 144 939            |
| Zobowiązanie z kredytu w rachunku bieżącym | 14 439             | -                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 42 036             | 26 097             |
| Zobowiązania inne - leasing                | 3 282              | 3 282              |
| Zobowiązania inne - instrumenty pochodne   | -                  | -                  |
| Obligacje                                  | 182 591            | 199 315            |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne (**)     | 2 235              | 1 794              |
|                                            | <b>353 842</b>     | <b>375 427</b>     |

(\*) z wyłączeniem przedpłat i należności z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.

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

### 34. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy w spółce występuje następujące zobowiązanie warunkowe:

- Zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy gwarancji - w dniu 17 września 2007 roku WSiP S.A. zawarł umowę gwarancji na rzecz spółki PLC Poland 6 Sp. z o.o. w organizacji.

Umowa ma na celu zagwarantowanie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy najmu zawartej pomiędzy spółką zależną Spółki WSiP Logistyka Sp. z o.o. a PLC Poland 6 Sp. z o.o. w organizacji. Gwarancja została udzielona na okres najmu wynoszący 5 lat, przedłużony na podstawie aneksu do umowy najmu do 10 lat, na okres najmu wynoszący 5 lat, przedłużony na podstawie aneksu do umowy najmu do 10 lat oraz 6 miesięcy po zakończeniu tego okresu. Poręczenie jest ograniczone maksymalnie do kwoty stanowiącej równowartość czynszu oraz opłat eksploatacyjnych należnych wynajmującemu i wynosi 12 570 PLN.

Suma gwarancyjna 2 000 000 PLN (nie w tysiącach)

Gwarancja ważna do 31 stycznia 2014 r.

- W dniu 12 grudnia 2012 r. na zlecenie WSiP Sp. z o.o. została wystawiona Gwarancja dobrego wykonania nr 2953/12 tytułem zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Umowy najmu pomieszczeń zlokalizowanych w obiekcie Panattoni Park Błonie w Błoniu przy ul. S. Batorego 2 zawartej pomiędzy PLC Poland Sp. z o.o. a Alfa Logis Sp. z o.o. oraz WSiP Sp. z o.o.

W dniu 3 marca 2014 r. WSiP Sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie o przelewie praw z Gwarancji nr 2953/12 na rzecz HE Błonie 1 Sp. z o.o.

Wystawca gwarancji: DNB Bank Polska S.A.

Suma gwarancyjna 159 477,20 EUR (nie w tysiącach)

Gwarancja ważna do 12 grudnia 2014 r.

### 35. Przyszłe zobowiązania

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

- z tytułu umowy najmu biura: 2 776 tys. euro (bez uwzględnienia indeksacji) - umowa najmu obowiązuje do 28 lutego 2017 r., czynsz miesięczny: 73 060,78 EUR, indeksacja raz w roku zgodnie ze zharmonizowanym wskaźnikiem cen konsumpcyjnych opublikowanym przez EUROSTAT.

### 36. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Nie wystąpiły.

### 37. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Jednostka dominującą najwyższego szczebla jest Advent International Corporation z siedzibą w Bostonie (USA). Spółkami powiązanymi ze Spółką są jej spółki zależne i współzależne wymienione w nocie 7a oraz spółki należące do grupy kapitałowej, w której Advent International Corporation jest jednostką dominującą.

### Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje w okresie sprawozdawczym pomiędzy jednostkami powiązanymi i salda rozrachunków na dzień bilansowy zaprezentowane są poniżej (szczegóły powiązań pomiędzy Spółką a poszczególnymi spółkami powiązanymi opisano w nocie 7a).

|                                                               | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży, produktów, towarów i usług od:</b> | <b>1 201</b>                         | <b>1 201</b>                         |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 350                                  | 339                                  |
| - WAiP Sp. z o.o.                                             | -                                    | 1                                    |
| - Alfa-Logis Sp. z o.o.                                       | 574                                  | 602                                  |
| - WSiP Marketing Sp. komandytowa                              | 265                                  | 247                                  |
| - WSiP Marketing Sp. z o.o.                                   | 12                                   | 12                                   |
| <b>Pozostałe przychody i koszty operacyjne (per saldo)</b>    | <b>13 737</b>                        | <b>15 828</b>                        |
| - Alfa-Logis Sp. z o.o.                                       | 40                                   | 49                                   |
| - WSiP Marketing Sp. komandytowa                              | 13 697                               | 15 779                               |
| <b>Zakupy od jednostek powiązanych:</b>                       | <b>28 197</b>                        | <b>31 864</b>                        |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 7                                    | -                                    |
| - Alfa-Logis Sp. z o.o.                                       | 11 398                               | 13 021                               |
| - WSiP Marketing Sp. komandytowa                              | 16 792                               | 18 843                               |
| <b>Przychody z tytułu odsetek:</b>                            | <b>43</b>                            | <b>95</b>                            |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 43                                   | 95                                   |
| <b>Koszty z tytułu odsetek:</b>                               | <b>11 757</b>                        | <b>20 233</b>                        |
| - AI LIBRI SWEDEN AB                                          | 1 470                                | 20 233                               |
| - Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l                   | 10 287                               | -                                    |
| <b>Należności krótkoterminowe netto:</b>                      | <b>1 782</b>                         | <b>5 353</b>                         |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 1 381                                | 931                                  |
| - Alfa-Logis Sp. z o.o.                                       | 81                                   | 82                                   |
| - Cyfrowa Edukacja Sp. z o.o.                                 | -                                    | 2                                    |
| - WSiP Marketing Sp. komandytowa                              | 286                                  | 4 324                                |
| - WSiP Marketing Sp. z o.o.                                   | 34                                   | 14                                   |
| <b>Należności długoterminowe netto:</b>                       | <b>4 280</b>                         | <b>5 454</b>                         |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 4 280                                | 5 454                                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                           | <b>109 259</b>                       | <b>144 939</b>                       |
| - AI LIBRI SWEDEN AB                                          | -                                    | 144 939                              |
| - Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à r.l                   | 109 259                              | -                                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                          | <b>2 144</b>                         | <b>8 175</b>                         |
| - Alfa-Logis Sp. z o.o.                                       | 815                                  | 2 821                                |
| - WSiP Marketing Sp. komandytowa                              | 1 329                                | 5 354                                |
| <b>Udzielone pożyczki długoterminowe netto:</b>               | <b>547</b>                           | <b>709</b>                           |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 547                                  | 709                                  |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe netto:</b>              | <b>168</b>                           | <b>302</b>                           |
| - Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.                         | 168                                  | 302                                  |

Informacja na temat pożyczek udzielonych przez WSiP Sp. z o.o. podmiotom powiązanym zostały zamieszczone w nocie 7b.

### 38. Informacja na temat pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie wystąpiły.

### 39. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

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



|                                                 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2013 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2012 r. |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Wynagrodzenie Zarządu, w tym:</b>            | <b>1 921</b>                         | <b>2 041</b>                         |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze         | 1 921                                | 1 921                                |
| - wynagrodzenie                                 | 1 272                                | 1 421                                |
| - premie                                        | 649                                  | 500                                  |
| Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy | -                                    | 120                                  |
| <b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</b>            | <b>313</b>                           | <b>309</b>                           |

Pięciu Członków Zarządu (w tym dwóch byłych Członków Zarządu) oraz dwóch Członków Rady Nadzorczej (w tym jeden był Członek Rady Nadzorczej) zostało objętych programem opcji menadżerskich, polegającym na przyznaniu prawa do nabycia udziałów w (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A. (spółka będąca jednostką dominującą wyższego szczebla w stosunku do WSiP Sp. z o.o.). Łącznie na dzień dzisiejszy przydzielone prawa do nabycia udziałów obejmują pakiet 4,573% udziałów. Z czego 0,906% przyznano Członkom Rady Nadzorczej a 3,667% Członkom Zarządu. Pozostała część pakietu w postaci 1,427% udziałów nie jest na dzień sporządzania sprawozdania finansowego przydzielona.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

#### 41. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Poza informacjami ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.

**42. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

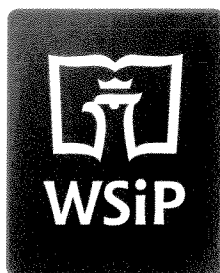
|                                                                      | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2013 r.</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012 r.</b> |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego                         | 145                                          | 164                                          |
| Pozostałe usługi (szkolenia, doradztwo księgowe, prawne i podatkowe) | 604                                          | -                                            |
| <b>Wynagrodzenie razem</b>                                           | <b>749</b>                                   | <b>164</b>                                   |

**43. Zatrudnienie**

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

|                                                 | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2013 r.</b> |                  | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2012 r.</b> |                  |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------|------------------|
|                                                 | <b>w etatach</b>                             | <b>w osobach</b> | <b>w etatach</b>                             | <b>w osobach</b> |
| Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy          | 329,74                                       | 332,03           | 352,28                                       | 353,28           |
| Pracujący w dniu 31.XII (stan na dzień), w tym: | 325,85                                       | 328,00           | 334,72                                       | 336,00           |
| 1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych      | -                                            | -                | -                                            | -                |
| 2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych   | 325,85                                       | 328,00           | 334,72                                       | 336,00           |



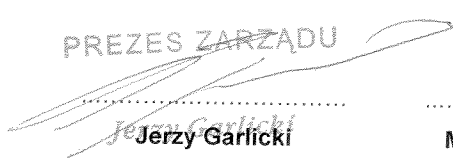


**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki  
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.  
za 2013 rok**

**Warszawa, 25 kwietnia 2014 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 .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 12 |
| 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..... | 13 |

PREZES ZARZĄDU  
  
**Jerzy Garlicki**  
Prezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU  
  
**Marcin Stawowczyk**  
Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU  
  
**Michał Seider**  
Członek Zarządu

Warszawa, 25 kwietnia 2014 roku

WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE  
Sp. z o.o.  
Al. Jerozolimskie 96, 00-807 Warszawa  
NIP: 5272605292, Regon 141911531  
-1-

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 2013 roku wyniosła 446 254 PLN i w stosunku do stanu na koniec 2012 roku spadła o 21 846 PLN.

Poniższa tabela przedstawia podział aktywów bilansu:

| Aktywa          | 31.12.2013     | struktura 2013 | 31.12.2012     | struktura 2012 | zmiana         | dynamika (%) |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Aktywa trwałe   | 402 351        | 90%            | 395 644        | 85%            | 6 707          | 102%         |
| Aktywa obrotowe | 43 903         | 10%            | 72 456         | 15%            | -28 553        | 61%          |
| <b>RAZEM</b>    | <b>446 254</b> | <b>100%</b>    | <b>468 100</b> | <b>100%</b>    | <b>-21 846</b> | <b>95%</b>   |

W ogólnej strukturze aktywów dominują aktywa trwałe. Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe stanowiły 90% aktywów ogółem Spółki (31 grudnia 2012 roku – 85%), przy czym wartość firmy na dzień 31 grudnia 2013 stanowiła 45% aktywów ogółem.

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów trwałych przedstawia poniższa tabela:

| Aktywa trwałe                              | 31.12.2013     | struktura 2013 | 31.12.2012     | struktura 2012 | zmiana       | dynamika (%) |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 10 256         | 3%             | 12 913         | 3%             | -2 657       | 79%          |
| Wartości niematerialne                     | 213 899        | 53%            | 210 805        | 53%            | 3 094        | 101%         |
| <i>w tym wartość firmy</i>                 | <i>201 127</i> | <i>50%</i>     | <i>201 127</i> | <i>51%</i>     | <i>0</i>     | <i>100%</i>  |
| Kontent                                    | 23 138         | 6%             | 12 411         | 3%             | 10 727       | 186%         |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych | 142 764        | 35%            | 142 978        | 36%            | -214         | 100%         |
| Należności długoterminowe                  | 4 281          | 1%             | 5 454          | 1%             | -1 173       | 78%          |
| Nieruchomości inwestycyjne                 | 8 013          | 2%             | 11 083         | 3%             | -3 070       | 72%          |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>402 351</b> | <b>100%</b>    | <b>395 644</b> | <b>100%</b>    | <b>6 707</b> | <b>102%</b>  |

Na koniec roku 2013 aktywa trwałe wyniosły 402 351 PLN i w stosunku do roku 2012 wzrosły o 6 707 PLN.

Najbardziej istotne zmiany na koniec grudnia 2013 roku w porównaniu do końca grudnia 2012 roku obejmują następujące rodzaje aktywów trwałych:

- wartości niematerialne – wzrost o 3 094 PLN wynika z zakupu nowych wartości niematerialnych;
- rzeczowe aktywa trwałe – zmniejszenie o 2 657 PLN wynika z bieżącej amortyzacji;
- kontent – wzrost o 10 727 PLN wynika z rozwoju nowych produktów w 2013 roku oraz aktywowania od 2013 roku jako kontent wewnętrzny kosztów pracy pionu wydawniczego, związanych bezpośrednio z procesem wytworzenia konkretnych publikacji. Począwszy od 1 stycznia 2013 roku koszty kontentu są amortyzowane liniowo w ciągu 6 lat, co odpowiada przewidywanemu przez Zarząd okresowi życia produktu oraz wynika z szacunku Zarządu odnośnie kształtowania się wpływu korzyści ekonomicznych z tytułu sprzedaży publikacji w okresie życia produktu. Na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość kontentu na kwotę 2 532 PLN w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 r., a w kolejnych latach także dla klasy II i III.

- należności długoterminowe – spadek o 1 173 PLN wynika ze spłaty należności przez jednostkę powiązaną Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.;
- Nieruchomości inwestycyjne – zmniejszenie o 3 070 PLN jest skutkiem sprzedaży nieruchomości w Nowym Modlinie i Gniewie.

Na dzień 31 grudnia 2013 aktywa obrotowe stanowiły 10% aktywów ogółem (na dzień 31 grudnia 2012 roku – 15%).  
Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów obrotowych przedstawia poniższa tabela:

| Aktywa obrotowe                            | 31.12.2013    | struktura 2013 | 31.12.2012    | struktura 2012 | zmiana         | dynamika (%) |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Zapasy                                     | 9 522         | 22%            | 13 673        | 19%            | -4 151         | 70%          |
| Należności z tytułu dostaw i usług         | 19 419        | 44%            | 11 316        | 16%            | 8 103          | 172%         |
| Należności krótkoterminowe inne            | 5 946         | 14%            | 10 412        | 14%            | -4 466         | 57%          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 246         | 5%             | 2 080         | 3%             | 166            | 108%         |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 202           | 0%             | 302           | 0%             | -100           | 67%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 6 568         | 15%            | 34 673        | 48%            | -28 105        | 19%          |
| <b>RAZEM</b>                               | <b>43 903</b> | <b>100%</b>    | <b>72 456</b> | <b>100%</b>    | <b>-28 553</b> | <b>61%</b>   |

Na koniec roku 2013 aktywa obrotowe wyniosły 43 903 PLN i w stosunku do roku 2012 zmniejszyły się o 28 553 PLN, tj. o 39%.

Największe zmiany wartościowe zaszły w następujących pozycjach aktywów obrotowych:

- zapasy – zmniejszenie o 4 151 PLN jest spowodowane przede wszystkim utworzeniem dodatkowych odpisów aktualizujących w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 roku;
- należności z tytułu dostaw i usług – wzrost o 8 103 PLN wynika głównie z wcześniejszych zakupów papieru pod produkcję 2014 (należności z tytułu sprzedaży papieru);
- należności krótkoterminowe inne – spadek o 4 466 PLN, na co miało wpływ zmniejszenie wartości udziału w wyniku spółki komandytowej;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz inwestycje krótkoterminowe – spadek o 28 105 PLN związany ze spłatą przez Spółkę części pożyczki długoterminowej od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance.

## 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                | 31.12.2013    | struktura 2013 | 31.12.2012    | struktura 2012 | zmiana        | dynamika (%) |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Kapitał podstawowy            | 550           | 1%             | 498           | 1%             | 52            | 110%         |
| Kapitał zapasowy              | 48 823        | 62%            | 48 781        | 99%            | 42            | 100%         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 121           | 0%             | 0             | 0%             | 121           |              |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | 0             | 0%             | -21 685       | -44%           | 21 685        | 0%           |
| Zysk (strata) netto           | 29 298        | 37%            | 21 726        | 44%            | 7 572         | 135%         |
| <b>RAZEM</b>                  | <b>78 792</b> | <b>100%</b>    | <b>49 320</b> | <b>100%</b>    | <b>29 472</b> | <b>160%</b>  |

Dominującym źródłem finansowania majątku firmy jest kapitał obcy. Kapitał własny na koniec 2013 roku wynosił 78 792 PLN i w stosunku do końca 2012 roku wzrósł o 29 472 PLN, przede wszystkim w wyniku zysku netto osiągniętego w 2013 roku.

W dniu 26 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WSiP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 498 PLN do kwoty 550 PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki, spółkę Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 12 500 udziałów w spółce Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W 2012 roku została przeprowadzona emisja 5-letnich papierów dłużnych na łączną kwotę 196 800 PLN. Obligacje 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 2013 roku 82% pasywów i wynosiły 367 463 PLN.

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji zobowiązań i rezerw przedstawia poniższa tabela:

| Rezerwy i zobowiązania                           | 31.12.2013     | struktura<br>2013 | 31.12.2012     | struktura<br>2012 | zmiana         | dynamika<br>(%) |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>               |                |                   |                |                   |                |                 |
| Kredyty i pożyczki                               | 109 259        | 30%               | 144 939        | 35%               | -35 680        | 75%             |
| Obligacje                                        | 153 831        | 42%               | 178 759        | 43%               | -24 928        | 86%             |
| Zobowiązania długoterminowe inne                 | 1 598          | 0%                | 2 071          | 0%                | -473           | 77%             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6 748          | 2%                | 2 860          | 1%                | 3 888          | 236%            |
| Rezerwa na świadczenia pracownicze               | 500            | 0%                | 562            | 0%                | -62            | 89%             |
| Rezerwy na zobowiązania                          | 0              | 0%                | 0              | 0%                | 0              |                 |
| Przychody przyszłych okresów                     | 0              | 0%                | 0              | 0%                | 0              |                 |
| <b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>         | <b>271 936</b> | <b>74%</b>        | <b>329 191</b> | <b>79%</b>        | <b>-57 255</b> | <b>83%</b>      |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>              |                |                   |                |                   |                |                 |
| Kredyty i pożyczki                               | 14 439         | 4%                | 0              | 0%                | 14 439         |                 |
| Obligacje                                        | 28 760         | 8%                | 20 556         | 5%                | 8 204          | 140%            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 42 036         | 11%               | 26 097         | 6%                | 15 939         | 161%            |
| Zobowiązania krótkoterminowe inne                | 9 245          | 3%                | 8 063          | 2%                | 1 182          | 115%            |
| Rezerwa na świadczenia pracownicze               | 953            | 0%                | 999            | 0%                | -46            | 95%             |
| Rezerwy na zobowiązania                          | 0              | 0%                | 30 409         | 7%                | -30 409        | 0%              |
| Przychody przyszłych okresów                     | 94             | 0%                | 3 465          | 1%                | -3 371         | 3%              |
| <b>RAZEM ZOBOW. KRÓTKOTERMINOWE</b>              | <b>95 527</b>  | <b>26%</b>        | <b>89 589</b>  | <b>21%</b>        | <b>5 938</b>   | <b>107%</b>     |
| <b>OGÓŁEM ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>             | <b>367 463</b> | <b>100%</b>       | <b>418 780</b> | <b>100%</b>       | <b>-51 317</b> | <b>88%</b>      |

W stosunku do roku ubiegłego wartość rezerw i zobowiązań spadła o 51 317 PLN, tj. o 12%, na co wpłynęły następujące zmiany:

- zobowiązania długoterminowe – spadek o 57 255 PLN w wyniku spłaty obligacji (zgodnie z harmonogramem spłat) oraz części pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance;
- zobowiązania krótkoterminowe – wzrost o 5 938 PLN głównie na skutek wzrostu zobowiązania krótkoterminowego z tytułu obligacji, wykazania zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym oraz



wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług częściowo skompensowanych spadkiem rezerw krótkoterminowych w skutek uregulowania sporu dotyczącego pl. Dąbrowskiego.

Najbardziej istotne zmiany na koniec grudnia 2013 roku w porównaniu do końca grudnia 2012 roku w zobowiązaniach krótkoterminowych:

- kredyty i pożyczki – wzrost o 14 439 PLN jest efektem wykorzystania przez Spółkę części dostępnych limitów kredytowych w bankach;
- obligacje – wzrost o 8 204 PLN wynika z wyższej wartości obligacji, która powinna być spłacona w kolejnym roku;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług – wzrost o 15 939 PLN to przede wszystkim wynik decyzji o wypłacie autorom honorariów procentowych od sprzedaży w styczniu kolejnego roku;
- rezerwy na zobowiązania – spadek o 30 409 PLN jest efektem rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie za korzystanie przez WSiP z nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego w Warszawie. Spółka podpisała ugodę, na podstawie której wypłaciła Fifth Avenue Sp. z o.o. odszkodowanie w kwocie 15 250 PLN. Sąd Okręgowy wydał postanowienie o umorzeniu postępowań w sprawach z powództwa Pana J. H. Gierowskiego oraz Fifth Avenue Sp. z o.o. przeciwko WSiP Sp. z o.o.;
- przychody przyszłych okresów – spadek o 3 370 PLN w wyniku rozliczenia w 2013 roku projektu unijnego E-Akademia przyszłości.

Zdaniem Zarządu płynność Spółki nie jest zagrożona w najbliższej przyszłości z uwagi na fakt, iż Spółka posiada dostępne limity kredytowe w łącznej kwocie 120 000 PLN w ramach umów bankami Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Bank Handlowy S.A. obowiązującymi do 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wykorzystano limit kredytowy w postaci kredytu w rachunku bieżącym w łącznej kwocie 14 296 PLN.

### 1.2.2. Zadłużenie Spółki

Sytuację firmy w zakresie zadłużenia przedstawiają wskaźniki zadłużenia.

| Wskaźniki zadłużenia                  | Formuła liczenia                                                        | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia          | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem                   | 82,3%      | 88,7%      |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny                 | 466,3%     | 842,1%     |
| Trwałość struktury finansowania       | (Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe) / Pasywa razem | 78,6%      | 80,9%      |

Na koniec 2013 roku kapitał stały (składający się z kapitału własnego oraz zobowiązań i rezerw długoterminowych) stanowił 79% pasywów Spółki, pozostałe składniki pasywów (zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe) obejmowały 21% pasywów.

Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2013 roku poprawiły się w stosunku do 31 grudnia 2012 roku, co ma związek ze zmniejszeniem zadłużenia. Nieznacznie pogorszył się wskaźnik trwałości struktury finansowania ze względu na wzrost zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach ogółem. 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                                                                                                 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Wskaźnik bieżący    | (Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe          | 0,4        | 0,8        |
| Wskaźnik szybki     | (Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 0,3        | 0,6        |
| Wskaźnik gotówkowy  | (Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 0,1        | 0,4        |

Spadek wskaźników płynności jest związany ze spadkiem środków pieniężnych. Spółka z większym stopniem zaczęła finansować działalność z przyznanych linii obrotowych w łącznej kwocie 120 000 PLN.

### 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 kontynuowane w 2013 roku przez Zarząd zmiany organizacyjne mają przyczynić się do lepszego funkcjonowania Spółki oraz przygotowywać ją na rozwój e-produktów. Proponowane zmiany w systemie oświaty mogą negatywnie wpłynąć na poziom przychodów spółki w przyszłości jednak zanim zmiany zostaną finalnie zaimplementowane i przyjęte przez rynek nie jest możliwe precyzyjne określenie tego wpływu.

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 2013 roku

### 1.3.1. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży w 2013 i 2012 roku w podziale na sprzedaż produktów i usług oraz sprzedaż towarów i materiałów:

| przychody ze sprzedaży                                   | 31.12.2013     | struktura 2013 | 31.12.2012     | struktura 2012 | zmiana       | dynamika (%) |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                   | 227 290        | 99%            | 220 859        | 99%            | 6 431        | 103%         |
| Przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów | 2 698          | 1%             | 2 704          | 1%             | -6           | 100%         |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM</b>                     | <b>229 988</b> | <b>100%</b>    | <b>223 563</b> | <b>100%</b>    | <b>6 425</b> | <b>103%</b>  |

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2013 roku wyniosły 229 988 PLN i w porównaniu do 2012 roku były wyższe o 6 425 PLN, tj. o 3%. W Q4 2012 oraz Q1 2013 spółka przeprowadziła optymalizację portfela produktów pozbywając się

produktów charakteryzujących się niską sprzedażą lub negatywną zyskowością. Gdyby sprzedaż tych produktów była kontynuowana dynamika sprzedaży 2013 vs 2012 byłaby wyższa i wynosiłaby 7-8%.

Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2013 roku 99% przychodów ze sprzedaży Spółki i wyniosły 227 290 PLN. W porównaniu do 2012 roku były one wyższe o 6 431 PLN, tj. o 3%. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w 2013 roku w stosunku do roku ubiegłego wpłynęły wyższe przychody ze sprzedaży produktów w przedszkolu oraz segmentach objętych reformą edukacji w 2012 roku: szkoły podstawowe klasy 4-6 i szkoły ponadgimnazjalne.

Przychody ze sprzedaży usług w 2013 roku wyniosły 2 698 PLN i były niższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 6 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 2013 rok i 2012 rok zawiera poniższa tabela:

| Główne pozycje rachunku zysków i strat                   | 2013 rok       | 2012 rok       | zmiana        |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                          |                |                |               |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                   | 227 290        | 220 859        | 6 431         |
| Przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów | 2 698          | 2 704          | -6            |
| Koszt własny sprzedaży                                   | -66 562        | -59 645        | -6 917        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                          | <b>163 426</b> | <b>163 918</b> | <b>-492</b>   |
| Koszty sprzedaży                                         | -73 563        | -72 632        | -931          |
| Koszty ogólnego zarządu                                  | -50 555        | -59 970        | 9 415         |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                 | <b>39 308</b>  | <b>31 316</b>  | <b>7 992</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                           | 29 629         | 16 679         | 12 950        |
| Pozostałe koszty operacyjne                              | -3 593         | -1 142         | -2 451        |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                   | <b>65 344</b>  | <b>46 853</b>  | <b>18 491</b> |
| Przychody finansowe                                      | 546            | 20 241         | -19 695       |
| Koszty finansowe                                         | -32 704        | -42 508        | 9 804         |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                         | <b>33 186</b>  | <b>24 586</b>  | <b>8 600</b>  |
| Podatek dochodowy                                        | 3 888          | 2 860          | 1 028         |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                 | <b>29 298</b>  | <b>21 726</b>  | <b>7 572</b>  |

Spółka osiągnęła za 2013 rok zysk brutto na sprzedaży w wysokości 163 426 PLN i był to wynik porównywalny do roku ubiegłego.

Za 2013 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 65 344 PLN i był on wyższy o 18 491 PLN w stosunku do 2012 roku. Wzrost zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika optymalizacji na poziomie kosztów zarządu.

Wyniki na poszczególnych rodzajach działalności w roku 2013 oraz ich zmianę w stosunku do roku 2012 przedstawia poniższa tabela:

| Wyniki na poszczególnych działalnościach     | 2013 rok      | 2012 rok      | zmiana       |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Zysk ze sprzedaży                            | 39 308        | 31 316        | 7 992        |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 26 036        | 15 537        | 10 499       |
| Wynik na działalności finansowej             | -32 158       | -22 267       | -9 891       |
| Podatek dochodowy                            | -3 888        | -2 860        | -1 028       |
| <b>ZYSK NETTO</b>                            | <b>29 298</b> | <b>21 726</b> | <b>7 572</b> |

W 2013 roku Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 26 036 PLN i był on wyższy o 10 499 PLN w stosunku do 2012 roku. Wzrost zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika głównie z rozwiązanej rezerwy na sprawę sądową dotyczącą Placu Dąbrowskiego.

W 2013 roku strata na działalności finansowej Spółki wyniosła 32 158 PLN i była ona o 9 891 PLN wyższa w porównaniu do roku ubiegłego. Wyższa strata na działalności finansowej w 2013 roku w porównaniu do roku 2012 to efekt naliczenia w 2012 roku dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych od wyceny pożyczek otrzymanych od udziałowców w wysokości 18 981 PLN. W 2013 dodatnie różnice kursowe nie wystąpiły. Koszty odsetkowe w roku 2013 wyniosły 29 017 PLN i były niższe w stosunku do roku 2012 o kwotę 6 522 PLN. Niższe koszty odsetkowe związane były głównie obniżeniem poziomu oprocentowania kredytów i obligacji (niższy WIBOR).

Na koniec roku 2013 Spółka osiągnęła zysk podatkowy w kwocie 33 186 PLN w porównaniu do 24 586 PLN w roku 2012.

Spółka zakończyła 2013 rok zyskiem netto w wysokości 29 298 PLN i jest to wynik lepszy o 7 572 PLN od wyniku netto osiągniętego w roku 2012.

EBITDA Spółki wzrosła w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku o 19 745 PLN i wyniosła 73 140 PLN, co pokazuje poniższa tabela:

| Wyszczególnienie                                                   | 2013          | 2012          | zmiana<br>2013/2012 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                             | 229 988       | 223 563       | 6 425               |
| Zysk z działalności operacyjnej                                    | 65 344        | 46 853        | 18 491              |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 7 796         | 6 542         | 1 254               |
| <b>EBITDA (niebadana)</b>                                          | <b>73 140</b> | <b>53 395</b> | <b>19 745</b>       |
| EBITDA %                                                           | 32%           | 24%           |                     |

### 1.3.3. Koszty rodzajowe

Porównanie wszystkich kosztów w ujęciu rodzajowym (łącznie z kosztami produkcji) w 2013 roku z kosztami w 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

| koszty według rodzaju                                              | 31.12.2013     | struktura 2013 | 31.12.2012     | struktura 2012 | zmiana        | dynamika (%) |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 7 796          | 4%             | 6 542          | 3%             | 1 254         | 119%         |
| Amortyzacja kontentu                                               | 3 832          | 2%             | 7 464          | 4%             | -3 632        | 51%          |
| Zużycie materiałów i energii                                       | 4 839          | 2%             | 6 472          | 3%             | -1 633        | 75%          |
| Usługi obce                                                        | 89 152         | 46%            | 94 601         | 45%            | -5 449        | 94%          |
| Podatki i opłaty                                                   | 2 330          | 1%             | 2 601          | 1%             | -271          | 90%          |
| Wynagrodzenia                                                      | 38 632         | 20%            | 39 562         | 19%            | -930          | 98%          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                         | 6 358          | 3%             | 6 450          | 3%             | -92           | 99%          |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                         | 43 379         | 22%            | 40 869         | 20%            | 2 510         | 106%         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                           | -1             | 0%             | 21             | 0%             | -22           | -5%          |
| <b>RAZEM</b>                                                       | <b>196 317</b> | <b>100%</b>    | <b>204 582</b> | <b>100%</b>    | <b>-8 265</b> | <b>95%</b>   |

Koszty rodzajowe za 2013 rok w stosunku do 2012 roku uległy zmniejszeniu o 8 265 PLN. Głównym powodem zmniejszenia kosztów było wydłużenie z 3 do 6 lat amortyzacji kontentu oraz brak kosztów opracowania i wejście na rynek z nowymi lub głęboko zliftingowanymi produktami dla szkół podstawowych i ponadgimnazjalnych które to koszty wystąpiły jednorazowo w roku 2012.

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. W ciągu 2013 roku aktywowano 7 811 PLN kosztów pionu wydawniczego oraz ujęto ich amortyzację w kwocie 488 PLN.

### 1.3.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności na koniec 2013 i 2012 roku zawiera poniższe zestawienie.

| Wskaźniki rentowności                    | Formuła liczenia                                              | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Rentowność sprzedaży</b>              |                                                               |            |            |
| Rentowność na sprzedaży brutto           | Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody ze sprzedaży             | 71,1%      | 73,3%      |
| Rentowność na sprzedaży                  | Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży                    | 17,1%      | 14,0%      |
| Rentowność operacyjna                    | Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży      | 28,4%      | 21,0%      |
| Rentowność netto działaln. kontynuowanej | Zysk netto z działaln. kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży | 12,7%      | 9,7%       |
| <b>Rentowność majątku i kapitału</b>     |                                                               |            |            |
| ROE                                      | Zysk netto / Kapitał własny                                   | 37,2%      | 44,0%      |
| ROA                                      | Zysk netto / Aktywa razem                                     | 6,6%       | 4,6%       |

W 2013 roku Spółka w porównaniu do poprzedniego roku polepszyła większość wskaźników 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 2013 roku w tabeli nr VI – Rachunek przepływów pieniężnych.

| Rachunek przepływów pieniężnych        | 2013 rok       | 2012 rok<br>Przekształcony | zmiana     |
|----------------------------------------|----------------|----------------------------|------------|
| Przepływy pieniężne netto:             |                |                            |            |
| z działalności operacyjnej             | 65 629         | 50 982                     | 14 647     |
| z działalności inwestycyjnej           | -22 792        | -16 070                    | -6 722     |
| z działalności finansowej              | -70 943        | -62 929                    | -8 014     |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b> | <b>-28 105</b> | <b>-28 017</b>             | <b>-89</b> |
| Środki pieniężne na początek okresu    | 34 673         | 62 690                     | -28 017    |
| Środki pieniężne na koniec okresu      | 6 568          | 34 673                     | -28 105    |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych | 0              | 0                          |            |

Stan środków pieniężnych na koniec 2013 roku wynosił 6 568 PLN i był niższy o 28 105 PLN w porównaniu z końcem roku ubiegłego. Przepływy pieniężne netto były identyczne jak w roku 2012.

#### 1.3.5.1. Przepływy z działalności operacyjnej

Spółka zanotowała za 2013 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 65 629 PLN i były one wyższe o 14 647 PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Na wyższe przepływy z działalności operacyjnej Spółki w 2013 roku miał wpływ przede wszystkim spadek zapasów przy równoczesnym wzroście zobowiązań.

#### 1.3.5.2. Przepływy z działalności inwestycyjnej

Spółka zanotowała w 2013 roku ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 22 792 PLN i były one na poziomie niższym od 2012 o kwotę 6 722 PLN. Związane było to z wyższym poziomem inwestycji w kontent w stosunku do roku 2012.

#### 1.3.5.3. Przepływy środków z działalności finansowej

Spółka zanotowała w 2013 roku ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 70 943 PLN, które są wynikiem spłaty części pożyczki wobec właścicieli (50 000 PLN) oraz obsługi długu bankowo-obligacyjnego.

### 1.3.6. Ocena wyników finansowych WSiP za 2013 roku

Spółka w 2013 roku osiągnęła znacznie wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2012 roku przy jednoczesnej optymalizacji portfela produktów. Spółka tym samym zwiększyła udziały w rynku o 1-1,5%. Spółka nadal utrzymuje wysoką rentowność brutto na sprzedaży - w 2013 wynosiła ona 71,1%.

W 2010 roku Spółce nastąpiły zmiany własnościowe, które zapoczątkowały prowadzone w latach 2011-2013 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 – rozwijano program E-strategia.

W ciągu 2013 uproszczono strukturę Grupy w drodze sprzedaży 2 spółek zależnych: WAiP Sp. z o.o. oraz Cyfrowa Edukacja Sp. z o.o. oraz sprzedano kolejne aktywa nie związane z działalnością wydawniczą (grunt w Gniewie oraz grunt w Nowym Modlinie).

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 2013 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 2013

##### 1.4.1. Spłata I transzy obligacji oraz części pożyczek od udziałowca

We wrześniu 2013 roku WSiP Sp. z o.o. dokonał spłaty I transzy obligacji w kwocie 15 744 PLN. Jednocześnie spółka zwiększyła limity kredytowe do łącznej kwoty 120 000 PLN a z nadwyżek finansowych spłaciła kolejną transzę pożyczek do Advent Libri Finance S.a.r.l w kwocie 50 000 PLN.

Po częściowej spłacie pożyczek na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Spółkę zobowiązania z tytułu pożyczki (z wyłączeniem nieskapitalizowanych odsetek) Advent 67 oraz Advent 18 wynosiła 26 346 EUR (109 259 PLN).

#### 1.5 Omówienie perspektyw rozwoju działalności WSiP Sp. z o.o. w roku obrotowym 2014

W 2014 roku Spółka będzie kontynuowała rozpoczęty proces restrukturyzacji Wydawnictwa. 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. Proponowane zmiany w systemie oświaty mogą negatywnie wpłynąć na poziom przychodów spółki w przyszłości jednak zanim zmiany zostaną finalnie zaimplementowane i przyjęte przez rynek nie jest możliwe precyzyjne określenie tego wpływu.

#### 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 2013 Spółka nie przeprowadziła operacji nabycia akcji własnych.

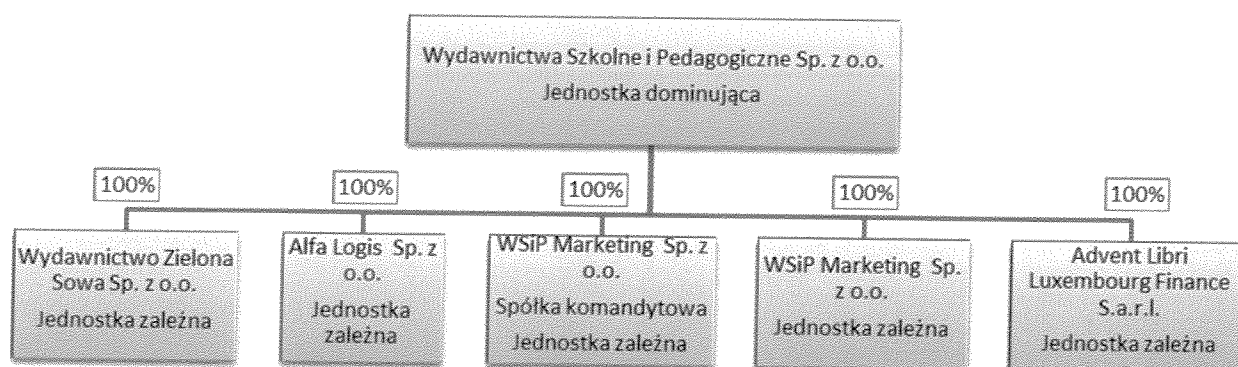


#### 4. Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie posiada oddziałów.

##### 4.1. Opis Grupy Kapitałowej WSiP

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku powiązania pomiędzy spółkami kształtowały się następująco:



Schemat graficzny Grupy Kapitałowej WSiP Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 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.





**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej  
Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o.**

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

|                                                                                                                      | Strona |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Spółki.....                                                                                | 2      |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....                                                              | 4      |
| III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji<br>sprawozdania finansowego ..... | 5      |
| IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....                                                                | 9      |
| V. Informacje i uwagi końcowe .....                                                                                  | 11     |

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka”) jest Warszawa, Al. Jerozolimskie 96.
- b. Spółka rozpoczęła działalność 26 maja 2009 r. pod firmą Pahoa Investments Sp z o.o. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Danuta Kosim-Kruszewska, Magdalena Witkowska S.C. w Warszawie w dniu 26 maja 2009 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 3860/2009. W dniu 25 czerwca 2009 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000332148. W dniu 22 października 2010 r. Sąd zarejestrował zmianę nazwy Spółki z Pahoa Investments Sp. z o.o. na Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 9 lipca 2009 r. numer NIP 527-26-05-292, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 14 stycznia 2010 r. numer REGON 141911531.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił 550.400 zł i składał się z 11.008 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 78.792 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2013 r. jedynym udziałowcem Spółki był:

| Nazwa udziałowca                   | Liczba posiadanych udziałów | Wartość nominalna posiadanych udziałów (zł) | % posiadanych głosów |
|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|----------------------|
| Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l. | 11.008                      | 550.400                                     | 100,0                |
|                                    | <b>11.008</b>               | <b>550.400</b>                              | <b>100,0</b>         |

W dniu 26 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 498.000 zł do kwoty 550.400 zł, poprzez ustanowienie 1.048 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały w całości objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki, spółkę Advent Libri (Luxembourg) S.a.r.l. i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 12.500 udziałów w spółce Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l.

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

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było:
- wydawanie i rozprowadzanie w kraju i za granicą wszelkiego rodzaju publikacji nieperiodycznych i periodycznych, a w szczególności opracowywanie i wydawanie podręczników szkolnych, książek pomocniczych dla uczniów i nauczycieli oraz czasopism pedagogicznych,
  - sprzedaż hurtowa i detaliczna publikacji i artykułów użytku kulturalnego,
  - wynajem nieruchomości własnych lub dzierżawionych,
  - organizowanie i prowadzenie dystrybucji tytułów wydawniczych.

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Jerzy Garlicki                      Prezes Zarządu,
- Marcin Stawowczyk            Członek Zarządu,
- Michał Seider                    Członek Zarządu.

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

- Monika Morali-Efinowicz,
- Rolv Haukas Eide,
- Peter Nachtnebel,
- Joanna James.

h. Jednostką dominującą w stosunku do Spółki jest Advert Libri (Luxembourg) S.a.r.l. Jednostkami powiązanymi są spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.

i. Spółka wchodzi w skład grupy kapitałowej, w której jednostka dominująca wyższego szczebla sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy o rachunkowości, począwszy od roku 2010, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników Uchwałą nr 1 z dnia 6 września 2010 r.

j. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 25 kwietnia 2014 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Ewy Giel (numer w rejestrze 12148).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 27 listopada 2013 r. na podstawie paragrafu 10 Umowy Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29 listopada 2013 r. w okresie:
  - badanie wstępne                      od 9 do 13 grudnia 2013 r.;
  - badanie końcowe                      od 10 marca do 25 kwietnia 2014 r.

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

|                              | 31.12.2013 r.<br>tys. zł | 31.12.2012 r.<br>tys. zł | Zmiana          |              | Struktura            |                      |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|--------------|----------------------|----------------------|
|                              |                          |                          | tys. zł         | (%)          | 31.12.2013 r.<br>(%) | 31.12.2012 r.<br>(%) |
| <b>AKTYWA</b>                |                          |                          |                 |              |                      |                      |
| Aktywa trwałe                | 402.351                  | 395.644                  | 6.707           | 1,7          | 90,2                 | 84,5                 |
| Aktywa obrotowe              | 43.903                   | 72.456                   | (28.553)        | (39,4)       | 9,8                  | 15,5                 |
| <b>Aktywa razem</b>          | <b>446.254</b>           | <b>468.100</b>           | <b>(21.846)</b> | <b>(4,7)</b> | <b>100,0</b>         | <b>100,0</b>         |
| <b>PASYWA</b>                |                          |                          |                 |              |                      |                      |
| Kapitał własny               | 78.791                   | 49.320                   | 29.471          | 59,8         | 17,7                 | 10,5                 |
| Zobowiązania długoterminowe  | 271.936                  | 329.191                  | (57.255)        | (17,4)       | 60,9                 | 70,3                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 95.527                   | 89.589                   | 5.938           | 6,6          | 21,4                 | 19,2                 |
| <b>Pasywa razem</b>          | <b>446.254</b>           | <b>468.100</b>           | <b>(21.846)</b> | <b>(4,7)</b> | <b>100,0</b>         | <b>100,0</b>         |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

|                                          | 2013 r.<br>tys. zł | 2012 r.<br>tys. zł | Zmiana       |              | Struktura      |                |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|                                          |                    |                    | tys. zł      | (%)          | 2013 r.<br>(%) | 2012 r.<br>(%) |
| Przychody netto ze sprzedaży             | 229.988            | 223.563            | 6.425        | 2,9          | 100,0          | 100,0          |
| Koszt własny sprzedaży                   | (66.562)           | (59.645)           | (6.917)      | 11,6         | (28,9)         | (26,7)         |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          | <b>163.426</b>     | <b>163.918</b>     | <b>(492)</b> | <b>(0,3)</b> | <b>71,1</b>    | <b>73,3</b>    |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b> | <b>29.298</b>      | <b>21.726</b>      | <b>7.572</b> | <b>34,9</b>  | <b>12,7</b>    | <b>9,7</b>     |

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. (wybrane pozycje)**

|                                          | 2013 r.<br>tys. zł | 2012 r.<br>tys. zł | Zmiana       |             | Struktura      |                |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------|----------------|----------------|
|                                          |                    |                    | tys. zł      | (%)         | 2013 r.<br>(%) | 2012 r.<br>(%) |
| <b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b> | <b>29.298</b>      | <b>21.726</b>      | <b>7.572</b> | <b>34,9</b> | <b>12,7</b>    | <b>9,7</b>     |
| Pozostałe całkowite dochody ogółem       | 121                | -                  | 121          | -           | 0,1            | -              |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>          | <b>29.419</b>      | <b>21.726</b>      | <b>7.693</b> | <b>35,4</b> | <b>12,8</b>    | <b>9,7</b>     |

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

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

|                               | 2013 r.       | 2012 r.       | 2011 r.       |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wskaźniki aktywności          |               |               |               |
| - szybkość obrotu należności  | 26 dni        | 20 dni        | 15 dni        |
| - szybkość obrotu zapasów     | 63 dni        | 69 dni        | 55 dni        |
| Wskaźniki rentowności         |               |               |               |
| - rentowność sprzedaży netto  | 13%           | 10%           | (9)%          |
| - rentowność sprzedaży brutto | 17%           | 14%           | 10%           |
| - ogólna rentowność kapitału  | 46%           | 56%           | (51)%         |
| Wskaźniki zadłużenia          |               |               |               |
| - stopa zadłużenia            | 82%           | 89%           | 94%           |
| - szybkość obrotu zobowiązań  | 150 dni       | 132 dni       | 98 dni        |
|                               | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. |
| Wskaźniki płynności           |               |               |               |
| - wskaźnik płynności I        | 0,5           | 0,8           | 1,8           |
| - wskaźnik płynności II       | 0,4           | 0,7           | 1,7           |

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

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



**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7% (2012 r.: 2,4%).

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 446.254 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 21.846 tys. zł, tj. o 4,7%. Spadek sumy aktywów wynika głównie ze zmniejszenia stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 28.105 tys. zł częściowo skompensowanego wzrostem kontentu o 10.727 tys. zł. Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej wynika głównie ze zmniejszenia stanu rezerw na zobowiązania o kwotę 30.409 tys. zł oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 21.241 tys. zł, przy jednoczesnym osiągnięciu zysku netto w kwocie 29.298 tys. zł.
- Wartość bilansowa kontentu na koniec okresu wyniosła 23.138 tys. zł i była wyższa o 10.727 tys. zł, tj. o 86,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Za wzrost odpowiadały głównie zmiany szacunków związanych z ujęciem i wyceną kontentu. Począwszy od 1 stycznia 2013 r. koszty pracy pionu wydawniczego związane bezpośrednio z procesem wytworzenia konkretnych publikacji są alokowane na poszczególne kody tytułowe i aktywowane jako kontent wewnętrzny. Saldo kontentu wewnętrznego na koniec badanego roku wyniosło 6.758 tys. zł. Ponadto od 1 stycznia 2013 r. okres amortyzacji kontentu wydłużono z 3 do 6 lat, czego wynikiem jest niższy koszt amortyzacji w kwocie 3.832 tys. zł (w porównaniu do 7.464 tys. zł w 2012 r.)
- Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na koniec roku obrotowego wynosiły 109.259 tys. zł i obejmowały dwie pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l – Advent 67 w kwocie 32.247 tys. zł oraz Advent 18 w kwocie 77.012 tys. zł. Spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do roku ubiegłego o kwotę 35.680 tys. zł (tj. o 24,6%) wynikał głównie z częściowej spłaty tych pożyczek, która miała miejsce w grudniu 2013 r.
- Spadek salda zobowiązań krótko i długoterminowych z tytułu emisji obligacji o 16.724 tys. zł, tj. o 8,4% wynikał głównie z wykupu obligacji w dniu 30 września 2013 r. w kwocie 15.744 tys. zł oraz niższej wartości odsetek naliczonych na koniec okresu z uwagi na niższą wartość stopy bazowej WIBOR6M (2,71% w porównaniu do 4,95% na koniec 2012 roku).
- Zmniejszenie stanu rezerw na zobowiązania w wysokości 30.409 tys. zł wynikało z podpisanych uгод w sporze o wynajem nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego. W wyniku tych działań Spółka wypłaciła 15.250 tys. zł odszkodowania a pozostała część rezerwy po odliczeniu kosztów usług prawnych w kwocie 795 tys. zł została rozwiązana w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia zmalała z 89% na koniec roku ubiegłego do 82% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 132 dni do 150 dni. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 26.097 tys. zł do kwoty 42.036 tys. zł

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym było wydawanie i rozprowadzanie w kraju i za granicą wszelkiego rodzaju publikacji nieperiodycznych i periodycznych, a w szczególności opracowywanie i wydawanie podręczników szkolnych, książek pomocniczych dla uczniów i nauczycieli oraz czasopism pedagogicznych oraz ich sprzedaż hurtowa i detaliczna. Ogółem przychody netto ze sprzedaży wyniosły 229.988 tys. zł i wzrosły o kwotę 6.425 tys. zł, tj. o 2,9% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Koszty działalności operacyjnej wyniosły w badanym roku 190.680 tys. złotych i spadły porównaniu do roku ubiegłego o 1.567 tys. złotych (t.j. 0,8%). W 2013 roku wzrósł udział kosztu własnego sprzedaży w przychodach ze sprzedaży z 26,7% do 28,9%. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł z poziomu ubiegłorocznego, tj. z 26,8% do 22,0%. Natomiast udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży wyniósł w badanym roku 32,0% (w 2012 r.: 32,5%).
- Wymienione powyżej czynniki, w tym głównie rozwiązanie rezerwy związanej ze sporem o wynajem nieruchomości przy Placu Dąbrowskiego na kwotę 14.364 tys. zł, doprowadziły do znacznego wzrostu wyniku netto zrealizowanego przez Spółkę. W 2013 roku Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 29.298 tys. zł w porównaniu do zysku netto w kwocie 21.726 tys. zł w roku poprzednim. Znalazło to odzwierciedlenie we wzroście rentowności sprzedaży mierzonej wynikiem netto z 10 % do 13 %.
- Zmianie uległy wskaźniki płynności oraz stopy zadłużenia. Wskaźnik płynności I wyniósł 0,5 (2012 r.: 0,8), a wskaźnik płynności II – 0,4 (2012 r.: 0,7). Stopa zadłużenia zmalała z 89 % do 82%.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 czerwca 2013 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 1 lipca 2013 r.
- g. Zgodnie z Uchwałą nr 5 Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 czerwca 2013 r. zysk netto za rok poprzedni w wysokości 21.726 tys. zł został podzielony w sposób następujący:
  - kwota 21.685 tys. zł została przeznaczona na pokrycie straty z lat ubiegłych,
  - kwota 41 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy Spółki.
- h. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- i. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- j. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- k. Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o.  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 96. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 25 kwietnia 2014 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych Sp. z o.o. z dnia 25 kwietnia 2014 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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



Ewa Giel

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12148

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.