

Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie z działalności Spółki

Raport z badania sprawozdania finansowego

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

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Sprawozdanie z działalności Spółki

przygotowane przez Zarząd Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

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

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej 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.).

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

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

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez

kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

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



Łukasz Gluch

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12067

Warszawa, 22 marca 2016 r.



**WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE
SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 2015 ROK**

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

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

PREZES ZARZĄDU

Jerzy Garlicki

Michał Seider

Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU

Michał Seider

Sprawozdanie sporządziła:

Wioletta Skowrońska

Główny Księgowy

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Wioletta Skowrońska

Warszawa, 21 marca 2016 roku

I. Informacje ogólne o Spółce

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

Nazwa: Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna (WSiP S.A. 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.).

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

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

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

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
Michał Seider

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

W bieżącym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

Chris Mruck – od 30 listopada 2015 r.

Peter Nachtnebel

Christian Senye - od 1 czerwca 2015 r.

Monika Morali-Efinowicz – do 21 września 2015 r.

Rolv Haukas Eide – do 17 stycznia 2016 r.

II. Rachunek zysków i strat

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży wyrobów	26	218 916	213 986
Pozostałe przychody	26	3 692	2 678
Przychody razem		222 608	216 664
Koszty własny sprzedaży	27	72 152	64 864
Zysk brutto ze sprzedaży		150 456	151 800
Koszty sprzedaży	27	77 233	58 300
Koszty ogólnego zarządu	27	49 830	57 870
Zysk ze sprzedaży		23 393	35 630
Pozostałe przychody operacyjne	28	10 682	12 038
Pozostałe koszty operacyjne	29	845	1 495
Zysk z działalności operacyjnej		33 230	46 173
Przychody finansowe	30	118	332
Koszty finansowe	31	24 496	29 844
Zysk przed opodatkowaniem		8 852	16 661
Podatek dochodowy	32	(3 888)	(3 888)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		4 964	12 773

III. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Zysk netto	4 964	12 773
Pozostałe całkowite dochody	114	126
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku:	-	-
Zyski/straty aktuarialne z wyceny rezerw z tytułu określonych świadczeń po okresie zatrudnienia	114	126
Całkowite dochody ogółem	5 078	12 899

IV. Bilans

AKTYWA	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014r. przekształcony*
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	4	7 349	8 766
Wartości niematerialne	5	215 531	217 018
<i>w tym: wartość firmy</i>		201 127	201 127
Kontent	6	40 549	33 616
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	145 716	145 716
Należności długoterminowe	8	1 727	2 793
Nieruchomości inwestycyjne	9	7 332	7 972
Razem aktywa trwałe		418 204	415 881
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10	14 057	11 610
Należności z tytułu dostaw i usług	11	27 650	9 749
Należności krótkoterminowe inne	12	8 143	14 748
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	2 284	2 832
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	1 382	6 993
Razem aktywa obrotowe		53 516	45 932
AKTYWA RAZEM		471 720	461 813

* Nota 2.3

PASYWA	Nota	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014r. przekształcony
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	15	550	550
Kapitał zapasowy	16	48 822	48 822
Kapitał z aktualizacji wyceny	17	361	247
Zyski zatrzymane		47 035	42 071
Razem kapitał własny		96 768	91 690
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	18	133 633	125 561
Obligacje	19	119 185	159 996
Zobowiązania długoterminowe inne	24	884	684
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 524	10 636
Rezerwa na świadczenia pracownicze	20	625	408
Razem zobowiązania długoterminowe		268 851	297 285
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty	18	3 961	3 961
Obligacje	19	43 687	12 959
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	22	48 061	39 039
Zobowiązania krótkoterminowe inne	23, 24	7 040	15 910
Rezerwa na świadczenia pracownicze	20	1 069	880
Rezerwy na zobowiązania	21	2 186	-
Przychody przyszłych okresów	25	97	89
Razem zobowiązania krótkoterminowe		106 101	72 838
PASYWA RAZEM		471 720	461 813

V. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Skumulowany zysk	Razem kapitały
Stan na 1 stycznia 2015 r.	550	48 822	247	42 071	91 690
Zysk za rok	-	-	-	4 964	4 964
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	114	-	114
Razem całkowite dochody	-	-	114	4 964	5 078
Stan na 31 grudnia 2015 r.	550	48 822	361	47 035	96 768

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Skumulowany zysk	Razem kapitały
Stan na 1 stycznia 2014 r.	550	48 822	121	29 298	78 791
Zysk za rok	-	-	-	12 773	12 773
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	126	-	126
Razem całkowite dochody	-	-	126	12 773	12 899
Stan na 31 grudnia 2014 r.	550	48 822	247	42 071	91 690

VI. Rachunek przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014r. .przekształcony*
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk netto	4 964	12 773
Podatek dochodowy odroczoney	3 888	3 888
II. Zysk brutto	8 852	16 661
III. Korekty:	33 084	51 086
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 663	7 798
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartość kontentu	6 854	9 701
Straty z tytułu różnic kursowych	156	3 180
Odsetki	23 119	25 703
Prowizje od kredytów	1 196	658
(Zysk) / Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	599	1 189
Zmiana stanu należności	(10 191)	2 334
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 621	5 318
Zmiana stanu rezerw	2 592	(166)
Zmiana stanu zapasów	(2 447)	(2 087)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	808	108
Inne korekty	114	(2 650)
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 936	67 747
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	204	316
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	204	253
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	10
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	-	32
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	-	21
II. Wydatki	19 260	31 754
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	5 295	9 800
Wydatki na udzielone pożyczki	-	-
Wydatki na kontent	13 965	21 954
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 056)	(31 438)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	-	8 167
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek	-	8 167
II. Wydatki	28 491	44 051
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	1 319	14 296
Wykup dłużnych papierów wartościowych	10 037	10 037
Wydatki z tytułu odsetek	13 861	16 466
Prowizje od kredytów	1 518	1 332
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 756	1 795
Inne wydatki finansowe	-	125
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 491)	(35 884)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 611)	425
Środki pieniężne na początek okresu	6 993	6 568
Środki pieniężne na koniec okresu	1 382	6 993

*Nota 2.3

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”), sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. W związku z tym WSiP S.A. 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. Za datę przejścia na zasady zgodne z MSSF uznaje się dzień 26 maja 2009 roku.

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

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

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

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

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

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują:

- (i) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” *
- (ii) Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19
- (iii) Zmiany MSSF 2010-2012
- (iv) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” *
- (v) Zmiany do MSSF 11 dot. nabycia udziału we wspólnej działalności
- (vi) Zmiany do MSR 16 i MSR 38 dot. amortyzacji
- (vii) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” *
- (viii) Zmiany do MSR 16 i MSR 41 dot. upraw roślinnych
- (ix) Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- (x) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami *
- (xi) Zmiany MSSF 2012-2014
- (xii) Zmiany do MSR 1
- (xiii) Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych *
- (xiv) MSSF 16 „Leasing” *
- (xv) Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat *
- (xvi) Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji *

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 z wyjątkiem standardu MSSF 16. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie zakończyła analizy wpływu standardu MSSF 16.

* Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

WSiP S.A., jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej WSiP S.A., 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 S.A., 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 21 marca 2016 roku. W związku z faktem, iż Spółka wyemitowała obligacje notowane w Systemie Alternatywnego Obrotu BondSpot S.A. na rynku Catalyst niniejsze sprawozdanie finansowe jest publikowane na stronie 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 odpis 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, począwszy od pierwszego dnia, w którym środek trwały jest gotowy do użycia z zastosowaniem stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania danego środka trwałego. Wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się na koniec każdego roku obrotowego.

Środki 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 2015 roku.

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

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

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

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

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.

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 ujmuje się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy ujęta oddzielnie jest testowana co roku pod kątem utraty wartości i wykazywana po koszcie pomniejszonym o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy nie są odwracane. Zyski i straty ze zbycia działalności uwzględniają wartość bilansową wartości firmy, dotyczącą sprzedanej działalności. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla takich ośrodków bądź grup ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

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

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

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

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

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

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów 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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego strat ujmowane są jako koszty operacyjne metodą liniową przez okres trwania leasingu.

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

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

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

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

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

Zasady tworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów opisano w nocie 2.4 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 obejmują akcje (udziały) w spółkach zależnych oraz udzielone im pożyczki. Akcje (udziały) w jednostkach zależnych wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości akcji (udziałów) w jednostkach zależnych 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 nie posiadała aktywów finansowych należących do tej kategorii.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W bieżącym roku obrotowym 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 poprzednich latach 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”). W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku Spółka nie była stroną transakcji instrumentów pochodnych.

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 aktuariálną 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. Zdaniem Spółki w sferze indywidualnych stosunków pracy oznacza to, iż prawa i obowiązki pracowników (warunki pracy i płacy) wynikające z rozwiązanego układu są wiążące dla stron umów o pracę, do czasu ich zmiany w trybie przewidzianym przez przepisy Kodeksu Pracy.

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione koszty dotyczące przyszłych okresów.

Podatek dochodowy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

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 memorialowej.

Transakcje w walutach obcych

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

Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EUR:

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

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

Dotacje rządowe

Dotacje rządowe, ujmuje się gdy istnieje wystarczająca pewność, że 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 nie dokonała zmiany zasad rachunkowości.

2.3 Przekształcenie bilansu otwarcia

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

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

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

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

2.4 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.

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 cudzoziemców¹ („Ustawa NNC”), a nabycie przez cudzoziemca nieruchomości na podstawie każdego zdarzenia prawnego wymaga zezwolenia. Z tego faktu Minister wywiódł, że Spółka powinna była legitymować się zezwoleniem na Przejęcie, jako że wskutek Przejęcia, na Spółkę przeszedł tytuł prawny do Nieruchomości (dotyczy nieruchomości w Nadarzynie o wartości 6 800 PLN na 31 grudnia 2015 roku (7 440 PLN na 31 grudnia 2014 roku)).

Tymczasem, jak wynika z przedstawionego stanu faktycznego Pahoa stała się akcjonariuszem WSiP S.A., gdy ta była już spółką publiczną. Pahoa uzyskała również kontrolę nad WSiP S.A. poprzez nabywanie akcji na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Także poprzez nabywanie akcji na rynku regulowanym stała się 100% akcjonariuszem WSiP S.A. Okoliczności wymienione powyżej 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.

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

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

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

Wycena nieruchomości inwestycyjnych

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

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

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

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

Szacowany okres użytkowania znaku towarowego ZamKor

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

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

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

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

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

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

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

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

Na koniec 2015 roku wyliczono, że jeżeli stopa dyskontowa wzrosłaby do 15,56 %, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne (20,42 % w teście przeprowadzonym w roku poprzednim). Jeżeli stopy wzrostu wyniku operacyjnego przed amortyzacją (EBITDA) w okresie projekcji finansowych od 2016 do 2020 spadłyby o 17,2 p.p. przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wartość odzyskiwalna byłaby równa wartości księgowej ośrodka generującego środki pieniężne (21,7 p.p. w teście przeprowadzonym w roku poprzednim) Racjonalna zmiana stopy wzrostu po okresie planów finansowych, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, nie spowoduje utraty wartości firmy (analogicznie jak w teście przeprowadzonym w roku poprzednim).

Okres ekonomicznej użyteczności kontentu i metoda amortyzacji

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

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

Odpisem obejmowana jest wartości netto kosztów 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

W bieżącym okresie zmniejszono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 2 133 PLN.

Dla kontentu zakończonego zmniejszenie odpisu na dzień 31 grudnia 2015 roku związane jest z mniejszą wartością netto pozycji objętych odpisem na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz ze zmianą kwalifikacji z niehandlowych na handlowe dla części tytułów z zakresu szkolnictwa zawodowego w związku ze zgłaszanym zapotrzebowaniem rynku na tytuły z w/w obszaru.

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

W 2014 roku odpis był zwiększony o wartość 843 PLN w związku z ze zmianą ustawy o systemie oświaty wprowadzającej bezpłatny podręcznik dla klas I-III szkoły podstawowej.

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 2015 r. wynosi 6 720 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 14 490 PLN)

Zasady tworzenia rezerwy na zwroty

Rezerwa na zwroty sprzedanych wyrobów kalkulowana jest w oparciu o warunki umów handlowych dla sprzedaży hurtowej i o poziom zwrotów w okresach poprzednich dla sprzedaży detalicznej, przy jednoczesnym uwzględnieniu wyników analizy rynku, na którym działa Spółka. Wartość rezerwy na zwroty na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 5 062 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 852 PLN).

2.5 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. Spółka nie posiada aktywów trwałych zlokalizowanych poza granicami Polski.

W 2015 i 2014 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży od trzech odbiorców odpowiednio w łącznej kwocie 88 029 PLN i 89 145 PLN, które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Rok 2015	udział % obrotów w przychodach ze sprzedaży
Odbiorca A	13,3%
Odbiorca B	12,4%
Odbiorca C	13,7%

Rok 2014	udział % obrotów w przychodach ze sprzedaży
Odbiorca A	13,3%
Odbiorca B	17,3%
Odbiorca C	10,6%

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 2015 roku:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Ryzyko stopy procentowej wpływ na wynik		
	Wartość pozycji w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 382	14	(14)
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		14	(14)
Zobowiązania finansowe - leasing	2 218	(22)	22
Obligacje	162 872	(1 685)	1 685
Kredyty	6 867	(69)	69
Pożyczki	130 727	(1 190)	1 190
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(2 966)	2 966
Razem zwiększenie (zmniejszenie)		(2 952)	2 952

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Ryzyko stopy procentowej wpływ na wynik		
	Wartość pozycji w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 993	70	(70)
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		70	(70)
Zobowiązania finansowe - leasing	1 819	(18)	18
Obligacje	172 955	(1 785)	1 785

Kredyty	8 219	(82)	82
Pożyczki	121 303	(1 104)	1 104
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(2 989)	2 989
Razem zwiększenie (zmniejszenie)		(2 919)	2 919

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 2015 roku pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. miały łączną wartość nominalną 30 676 tys. EUR (130 727 PLN). Na dzień 31 grudnia 2014 roku pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.à.r.l. miały łączną wartość nominalną 28 460 tys. EUR (121 303 PLN). Gdyby na dzień 31 grudnia nastąpił potencjalny 5% wzrost wartości EUR wobec PLN, przyjmując wszystkie inne czynniki, jako niezmiennie, wynik netto w okresie (po uwzględnieniu efektu opodatkowania) byłby o 6 536 PLN niższy dla 2015 roku oraz odpowiednio dla 2014 roku wynik netto byłby niższy o 6 065 PLN.

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	11	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	367	1 993
Środki pieniężne	3	3

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.

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego:

	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Inne długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	1 623	1 623
Długoterminowe należności od jednostek powiązanych	1 727	2 793

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	27 650	9 749
- Należności od odbiorców hurtowych	23 484	4 951
- Należności od drukarni	885	2 391
- Należności od innych jednostek niepowiązanych	3 106	2 087
- Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	175	320
Inne krótkoterminowe należności	3 296	7 256
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 382	6 993

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.

Koncentracja ryzyka kredytowego w spółce związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2015 r. saldo należności od 6 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego stanowi ok. 85% salda należności z tytułu dostaw i usług.

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 S.A. poweźmie w ocenie Zarządu rzetelną informację o możliwości nieuregulowania wierzytelności wówczas odpis na nią tworzy się niezwłocznie w pełnej wysokości.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku należności handlowe w kwocie 2 335 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 2 638 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od drukarni z tytułu sprzedaży papieru kompensowane z zobowiązaniami wobec drukarni, 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 2015 roku wynosi 28 631 PLN (10 542 PLN na 31 grudnia 2014 roku), w tym należności o wartości 23 484 PLN było objętych ubezpieczeniem z limitem 15 000 PLN na jedno zdarzenie (5 158 PLN na 31 grudnia 2014 roku). W ocenie Zarządu ryzyko zagrożonych należności jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na należności wątpliwe. Zmiana stanu odpisów aktualizujących zaprezentowana została w nocie 11.

W przypadku odbiorców hurtowych 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 2015 roku wynosi 23 484 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r. 4 951 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 2015 roku (po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących).

Ryzyko związane z płynnością

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o 52 585 PLN (31 grudnia 2014: 26 906 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:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wykorzystano kredyt akwizycyjny w łącznej kwocie 6 867 PLN.

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

Wszystkie zobowiązania są na bieżąco regulowane. Poniższa tabela przedstawia analizę zobowiązań finansowych 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 2015 roku:

Zobowiązania wymagalne w okresie	do roku	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 061	-	-	-	48 061
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	209	-	-	-	209
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14 056	25 431	26 165	189 512	255 164
Obligacje	50 648	130 458	-	-	181 106
Zobowiązania finansowe - leasing	1 388	902	-	-	2 290
Razem	114 362	156 791	26 165	189 512	486 830

Na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Zobowiązania wymagalne w okresie	do roku	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 039	-	-	-	39 039
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	2 781	-	-	-	2 781
Oprocentowane kredyty i pożyczki	13 510	25 702	24 922	177 218	241 352
Obligacje	21 632	101 333	82 639	-	205 604
Zobowiązania finansowe - leasing	1 193	666	35	-	1 894
Razem	78 155	127 701	107 596	177 218	490 670

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 upływanie 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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny	96 768	91 690
minus: wartości niematerialne	215 531	217 018
Wartość netto aktywów rzeczowych	(118 763)	(125 328)
Suma bilansowa	471 720	461 813
Wskaźnik kapitału własnego	(0,25)	(0,27)

Zdaniem Zarządu wskaźnik kapitału własnego na poziomie (0,25) jest właściwy i na takim poziomie Zarząd zamierza utrzymywać go w kolejnych latach.

4. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki trwałe, w tym:	7 349	8 766
- budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwałe	263	423
- urządzenia techniczne i maszyny	1 618	2 186
- środki transportu	5 112	5 465
- inne środki trwałe	356	692
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	7 349	8 766

Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych)

I stycznia - 31 grudnia 2015 r.	Budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwałe	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	908	5 900	10 870	1 797	19 475	-	19 475
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	2 643	2 643
Przyjęcia do użytkowania	-	223	2 384	36	2 643	(2 643)	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	-	(154)	(1 542)	(391)	(2 087)	-	(2 087)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	5 969	11 712	1 442	20 031	-	20 031
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	485	3 714	5 405	1 105	10 709	-	10 709
Amortyzacja za okres	160	775	2 729	287	3 951	-	3 951
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	-	(138)	(1 534)	(306)	(1 978)	-	(1 978)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	645	4 351	6 600	1 086	12 682	-	12 682
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	263	1 618	5 112	356	7 349	-	7 349

I stycznia - 31 grudnia 2014 r.	Budynki, lokale, inwestycje w obce środki trwałe	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	908	8 694	8 879	4 320	22 801	81	22 882
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	3 759	3 759
Przyjęcia do użytkowania	-	466	3 315	59	3 840	(3 840)	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	-	(3 260)	(1 324)	(2 582)	(7 166)	-	(7 166)
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	908	5 900	10 870	1 797	19 475	-	19 475
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	328	4 907	5 051	2 340	12 626	-	12 626
Amortyzacja za okres	157	1 626	1 255	919	3 957	-	3 957
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	-	(2 819)	(901)	(2 154)	(5 874)	-	(5 874)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	485	3 714	5 405	1 105	10 709	-	10 709
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	423	2 186	5 465	692	8 766	-	8 766

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

- koszty ogólnego zarządu 3 951 PLN (w roku poprzednim 3 331 PLN w kosztach ogólnego zarządu i 626 PLN w koszcie własnym sprzedaży).

Wartość księgowa środków transportu w leasingu finansowym na 31 grudnia 2015 roku wynosiła 2 979 PLN (na 31 grudnia 2014 roku: 3 106 PLN).

5. Wartości niematerialne

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wartości niematerialne, w tym:	215 531	216 704
Wartość firmy	201 127	201 127
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	14 404	15 577
- oprogramowanie komputerowe i licencje	9 284	9 449
- prawa autorskie	519	1 279
- znak towarowy ZamKor	4 601	4 849
Wartości niematerialne i prawne w budowie	-	314
Wartości niematerialne, razem	215 531	217 018

Zmiany w wartościach niematerialnych

01 stycznia - 31 grudnia 2015

	oprogramowanie komputerowe i licencja	prawa autorskie	Znak towarowy Zamkor	Wartość niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	16 068	4 804	4 952	201 127	314	227 265
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	2 318	2 318
Przyjęcia do użytkowania	2 632	-	-	2 632	(2 632)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji:	(193)	(1 936)	-	(2 129)	-	(2 129)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	18 507	2 868	4 952	201 127	-	227 454
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 619	3 525	103	-	-	10 247
Amortyzacja za okres	2 795	669	248	-	-	3 712
Zmniejszenia z tyt. likwidacji:	(191)	(1 845)	-	(2 036)	-	(2 036)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	9 223	2 349	351	-	-	11 923
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 284	519	4 601	201 127	-	215 531

	oprogramowanie komputerowe i licencja	prawa autorskie	Znak towarowy Zamkor	Wartość niematerialne, firmy	Wartości niematerialne, razem	Wartości niematerialne i prawne w budowie	Razem
01 stycznia - 31 grudnia 2014							
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	13 419	4 804	-	201 127	219 350	1 247	220 597
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	7 257	7 257
Przyjęcia do użytkowania	3 238	-	4 952	-	8 190	(8 190)	-
zmniejszenia z tytułu likwidacji:	(589)	-	-	-	(589)	-	(589)
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	16 068	4 804	4 952	201 127	226 951	314	227 265
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	4 735	1 963	-	-	6 698	-	6 698
Amortyzacja za okres	2 176	1 562	103	-	3 841	-	3 841
Zmniejszenia z tyt. likwidacji:	(292)	-	-	-	(292)	-	(292)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	6 619	3 525	103	-	10 247	-	10 247
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 449	1 279	4 849	201 127	216 704	314	217 018

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, jest natomiast poddawana corocznemu testowi na utratę wartości (ostatnia wycena została przeprowadzona na dzień 31 grudnia 2015 roku). Szczegóły testu opisano w notce 2.4 „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 3 712 PLN (w roku poprzednim 3 841 PLN).

6. Kontent

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Kontent zewnętrzny, w tym:		
dotyczący tytułów zakończonych	23 570	20 654
dotyczący tytułów niezakończonych	3 164	2 270
Kontent zewnętrzny, razem	26 734	22 924
Kontent wewnętrzny, w tym:		
dotyczący tytułów zakończonych	11 682	8 916
dotyczący tytułów niezakończonych	2 133	1 776
Kontent wewnętrzny, razem	13 815	10 692
Kontent, razem	40 549	33 616

Zmiany kontentu

Kontent zewnętrzny- tytuły zakończone

	1 stycznia -31 grudnia 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.
Wartość brutto na początek okresu	49 926	36 440
Zwiększenia z tytułu zakończenia i przeniesienia z „tytułów niezakończonych”	8 353	13 486
Wartość brutto na koniec okresu	58 279	49 926
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	25 389	20 796
Amortyzacja za okres	6 345	4 593
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	31 734	25 389
Odpisy aktualizujące	2 975	3 883
Wartość netto na koniec okresu	23 570	20 654

Kontent zewnętrzny - tytuły niezakończone	1 stycznia -31 grudnia 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	2 270	2 554
Zwiększenia - produkcja rok bieżący	8 610	13 857
Zmniejszenia, w tym:	(8 404)	(13 737)
przeniesienie na kontent - tytuły zakończone	(8 353)	(13 486)
rozwiązanie umów autorskich	(21)	(104)
skreślenie z planu wydawniczego	(30)	(147)
Zmiana odpisów aktualizujących	688	(404)
Wartość netto na koniec okresu, w tym:	3 164	2 270
wartość brutto na koniec okresu	3 266	3 060
odpisy aktualizujące na koniec okresu	102	790

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

Kontent wewnętrzny - tytuły niezakończone	1 stycznia -31 grudnia 2015 r.	1 stycznia -31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	1 776	3 086
Zwiększenia - produkcja rok bieżący	5 230	6 595
Zmniejszenia, w tym:	(5 194)	(7 814)
przeniesienie na kontent - tytuły zakończone	(5 194)	(7 788)
skreślenie z planu wydawniczego	-	(26)
Zmiana odpisów aktualizujących	321	(91)
Wartość netto na koniec okresu, w tym:	2 133	1 776
wartość brutto na koniec okresu	2 222	2 186
odpisy aktualizujące na koniec okresu	89	410

Odpisy amortyzacyjne dotyczące kontentu wyniosły: 8 989 PLN (w roku poprzednim 6 279 PLN), z tego 6 578 PLN ujęto w koszcie własnym sprzedaży (w roku poprzednim 4 520 PLN), a 2 411 PLN w kosztach sprzedaży (w roku poprzednim 1 759 PLN).

W bieżącym okresie zmniejszono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 2 133 PLN. Dla kontentu zakończonego zmniejszenie odpisu związane jest z mniejszą wartością netto pozycji objętych odpisem na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz ze zmianą kwalifikacji z niehandlowych na handlowe dla części tytułów z zakresu szkolnictwa zawodowego w związku ze zgłaszanym zapotrzebowaniem rynku na tytuły z w/w obszaru.

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

W 2014 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość kontentu w kwocie 3 418 PLN. Utworzone odpisy dotyczyły tytułów niehandlowych i nieliftingowanych. Związane są również z szacunkami utraty wartości odzyskiwanej kontentu w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 r., a w kolejnych latach także dla klasy II i III.

Zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość kontentu ujęto w pozycji koszt własny sprzedanych produktów w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość odpisów aktualizujących kontent wynosi 4 052 PLN (6 185 PLN na dz. 31 grudnia 2014 r.).

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość kontentu:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	01 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	6 185	2 767
Zwiększenia (z tytułu):	-	3 418
utworzenie odpisu aktualizującego na kontent zakończony	-	2 923
utworzenie odpisu aktualizującego na kontent niezakończony	-	495
Zmniejszenie (z tytułu):	2 133	-
zmniejszenie odpisu aktualizującego na kontent zakończony	1 124	-
zmniejszenie odpisu aktualizującego na kontent niezakończony	1 009	-
Stan odpisów aktualizujących wartość kontentu na koniec okresu	4 052	6 185

7. Inwestycje w jednostkach zależnych

Aktywa trwałe	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
W jednostkach zależnych	145 716	145 716
- udziały lub akcje	144 094	144 094
- inne długoterminowe aktywa finansowe (dopłata do kapitału)	1 623	1 623
Długoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych, razem	145 716	145 716

7a. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych

Na dzień 31 grudnia 2015 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, udzielnie 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, udzielnie 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	3 500	-	3 500	100%	100%
Advent Libri Luxembourg Finance S.a.r.l.	Luxemburg	Działalność finansowa	jednostka zależna - bezpośrednio	27.XI.2013	53	-	53	100%	100%
RAZEM					145 116	(1 022)	144 094		

Na dzień 31 grudnia 2014 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, udzielnie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego	jednostka zależna - bezpośrednie	13. IX. 2010	139 653	-	139 653	100%	100%
WSiP Marketing Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność usługowa w zakresie marketingu, promocji, udzielnie licencji do praw autorskich i prawa do znaku towarowego	jednostka zależna - bezpośrednie	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 - bezpośrednie	29. III. 2006	1 905	(1 022)	883	100%	100%
Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	Kraków	Wydawanie książek	jednostka zależna - bezpośrednie	15. X. 2008	3 500		3 500	100%	100%
Advent Libri Luxembourg Finance S.a.r.l.	Luxemburg	Działalność finansowa	jednostka zależna - bezpośrednie	27. XI. 2013	53		53	100%	100%
RAZEM					145 116	(1 022)	144 094		

Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Wydawnictwa Zielona Sowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 31 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 3 500 000 PLN (nie w tysiącach) poprzez ustanowienie 7 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN (nie w tysiącach) każdy udział oraz o objęciu nowoutworzonych udziałów przez jedynego wspólnika, jakim jest WSiP S.A.

W dniu 31 października między WSiP S.A. a Wydawnictwem Zielona Sowa Sp. z o.o. została podpisana umowa potrącenia wzajemnych wierzytelności w łącznej kwocie 3 500 000 PLN (nie w tysiącach), tj. wierzytelności Wydawnictwa Zielona Sowa z tytułu objęcia nowych udziałów oraz wierzytelności WSiP S.A. z tytułu udzielonych pożyczek, handlowych i cesyjnych wymagalnych na dzień podpisania porozumienia.

8. Należności długoterminowe

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Od jednostek powiązanych	1 727	2 793
- z tytułu dostaw i usług	1 727	2 793
Inne należności długoterminowe, razem	1 727	2 793

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

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

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

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

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

sądowe oraz przed MSW. Strony nie podpisały kolejnego aneksu do umowy przedwstępnej ze względu na brak możliwości określenia terminu zakończenia trwających postępowań (nota 2.4).

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

Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych:

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

10. Zapasy

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Materiały	277	652
Produkty gotowe	11 292	10 945
Towary	2 488	13
Zapasy, razem	14 057	11 610

Odpisy aktualizujące zapasy:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	14 490	12 271
- materiały	1 311	-
- produkty gotowe	13 175	12 263
- towary	4	8
Zwiększenia	-	7 038
- materiały	-	1 311
- produkty gotowe	-	5 719
- towary	-	8
Zmniejszenia	2 537	-
- materiały	843	-
- produkty gotowe	1 694	-
- towary	-	-
Wykorzystanie	5 233	4 819
- produkty gotowe	5 233	4 807
- towary	-	12
Stan na koniec okresu	6 720	14 490
- materiały	468	1 311
- produkty gotowe	6 248	13 175
- towary	4	4

W bieżącym okresie Spółka zmniejszyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 2 537 PLN. Zmniejszenie odpisu na zapasy związane jest ze sprzedażą lub wykorzystaniem w akcjach marketingowych pozycji objętych na koniec 2014 roku częściowym lub pełnym odpisem aktualizującym.

W 2014 roku spółka utworzyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 7 038 PLN. Odpis ten spowodowany był oceną przydatności handlowej wytworzonych produktów gotowych oraz posiadanych towarów i materiałów, w szczególności odpis ten obejmuje zapas podręczników do klas I-III szkoły podstawowej w związku ze zmianą ustawy o systemie oświaty, która umożliwia Ministerstwu Edukacji wydanie bezpłatnego podręcznika dla klasy I szkoły podstawowej w 2014 roku i klas II i III w latach następnych.

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

11. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Od jednostek powiązanych	175	320
Od pozostałych jednostek	27 475	9 429
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	27 650	9 749
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług:	981	793
- od pozostałych jednostek	981	793
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto *	28 631	10 542

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.

* Należności objęte ubezpieczeniem z limitem 15 000 PLN na jedno zdarzenie

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych krótkoterminowych:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	793	2 470
Zwiększenia (z tytułu)	597	620
- utworzenie odpisu aktualizującego	597	620
Zmniejszenia (z tytułu)	409	2 297
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	372	2 219
- wykorzystanie odpisu	37	78
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	981	793

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 597 PLN (w roku poprzednim 620 PLN). Zarząd ocenia, że odpisy aktualizujące należności na dzień 31 grudnia 2015 r. są wystarczające i pokrywają ryzyko utraty ich wartości w wyniku niewypłacalności klientów Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku należności handlowe w kwocie 2 335 PLN były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 2 638 PLN). Kwota ta zawiera głównie należności od drukarni z tytułu sprzedaży papieru kompensowane z zobowiązaniami wobec drukarni oraz 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”.

	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2014 r.</u>
Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	28 631	10 542
w tym:		
nieprzeterminowane	25 314	7 111
przeterminowane	3 316	3 431
od 0 do 90 dni	2 258	2 175
od 90 do 180 dni	254	1 049
pow. 180 dni	804	207
Odpisy aktualizujące	981	793
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	27 650	9 749
Należności nie objęte odpisem, przeterminowane, w tym:	2 335	2 638
od 0 do 90 dni	2 258	2 176
od 90 do 180 dni	77	462
pow. 180 dni	-	-

12. Pozostałe należności krótkoterminowe

	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2014 r.</u>
Od jednostek powiązanych	951	616
- udział w wyniku spółki komandytowej (Nota 7a)	917	587
- inne	34	29
Od pozostałych jednostek	7 192	14 132
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 813	7 463
- inne	2 379	6 669
- w tym z tytułu leasingu operacyjnego	-	6 621
Należności krótkoterminowe netto, razem	8 143	14 748

13. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>31 grudnia 2015 r.</u>	<u>31 grudnia 2014 r.</u>
- zaliczki na honoraria procentowe	409	981
- zaliczki na honoraria ryczałtowe	383	299
- zaliczki na poczet usług	192	156
- ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne	327	412
- koszty renegotjacji umów kredytowych	880	628
- pozostałe	93	356
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 284	2 832

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 382	6 993
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	1 382	6 993

Wartość księgowa środków na rachunkach bankowych i gotówki odpowiada wartości godziwej.

15. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2015 roku:

		Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Liczba udziałów, razem (w szt.)	11 008		
w tym:			
	9 960	Środki pieniężne	4 marca 2010 r.
	1 048	Wkład niepieniężny (Nota 7a)	5 grudnia 2013 r.
Kapitał zakładowy, razem (PLN)	550 400		
Wartość nominalna jednego udziału (PLN)	50		

Właścicielem wszystkich udziałów jest Advent Libri (Luxembourg) S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

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

16. Kapitał zapasowy

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Utworzony z podziału zysku, ponad wymaganą ustawowo wartość	41	41
Z dopłat udziałowców / wspólników	48 781	48 781
Kapitał zapasowy, razem	48 822	48 822

W dniu 27 maja 2015 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 5 postanowiło, że zysk netto Spółki za 2014 rok w kwocie 12 772 847,58 PLN (nie w tysiącach) zostaje wyłączony od podziału i pozostawiony w Spółce jako zysk niepodzielony.

W dniu 21 maja 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 5 postanowiło, że zysk netto Spółki za 2013 rok w kwocie 29 297 775,25 PLN (nie w tysiącach) zostaje wyłączony od podziału i pozostawiony w Spółce jako zysk niepodzielony.

17. Kapitał z aktualizacji wyceny

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerwy na określone świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia (Nota 19)	361	247
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	361	247

W 2015 r. Spółka ujęła w kapitale z aktualizacji wyceny zyski aktuarialne w kwocie 114 PLN (2014 r. 126 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 2015 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l.	-	130 727	130 727
Kredyt linia akwizycyjna	3 961	2 906	6 867
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	3 961	133 633	137 594

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Łącznie
Pożyczki od jednostki powiązanej Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l.	-	121 303	121 303
Kredyt linia akwizycyjna	3 961	4 258	8 219
Kredyty i pożyczki wraz z odsetkami	3 961	125 561	129 522

	1 stycznia – 31 grudnia 2015 r.			1 stycznia – 31 grudnia 2014 r.		
	Pożyczki	Kredyty	Razem	Pożyczki	Kredyty	Razem
Stan zobowiązań na 1 stycznia	121 303	8 219	129 522	109 259	14 439	123 698
Zaciągnięcie nowych kredytów i pożyczek	-	-	-	-	8 167	8 167
Kapitalizacja odsetek	9 405	-	9 405	9 120	-	9 120
Splata kapitału	-	(1 319)	(1 319)	-	(14 439)	(14 439)
Naliczenie odsetek	9 268	3 021	12 289	8 863	275	9 138
Kapitalizacja odsetek	(9 405)	-	(9 405)	(9 120)	-	(9 120)
Zapłata odsetek	-	(3 009)	(3 009)	-	(238)	(238)
Korekty IRR	-	24	24	-	(19)	(19)
Naliczenie prowizji	-	(34)	(34)	-	34	34
Amortyzacja kosztów pozyskania finansowania	-	(35)	(35)	-	-	-

Różnice kursowe	156		156	3 181	-	3 181
Stan zobowiązań na 31 grudnia	130 727	6 867	137 594	121 303	8 219	129 522

Pożyczki od jednostki powiązanej

W dniu 5 lutego 2010 roku PAHOA Investments Sp. z o.o. podpisała dwie umowy pożyczki (z późniejszymi 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 S.A. 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 S.A. 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość nominalna zaciągniętego przez Spółkę zobowiązania z tytułu pożyczki Advent 67 oraz Advent 18 wynosiła odpowiednio 38 578 PLN (9 053 tys. EUR) oraz 92 149 PLN (21 623 tys. EUR), na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 35 796 PLN (8 398 tys. EUR) oraz 85 507 PLN (20 061 tys. EUR).

W roku 2015 i 2014 nie były realizowane spłaty pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 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.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Pożyczka Advent 67 (EUR)	9 053	8 398
Pożyczka Advent 18 (EUR)	21 623	20 061

wartość bilansowa w walucie kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Pożyczka Advent 67 (PLN)	38 578	35 796
Pożyczka Advent 18 (PLN)	92 149	85 507
Razem	130 727	121 303

Limity kredytowe

Spółka dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

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

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

	Raiffeisen Bank Polska S.A.	DNB Bank Polska S.A.	Bank Handlowy S.A.	BGŻ BNP Paribas S.A.
Data podpisania umowy oraz aneksów	23 października 2012 roku, 6 grudnia 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 12 grudnia 2014 roku, 4 kwietnia 2015 roku, 14 lipca 2015 roku.	7 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 28 lipca 2014 roku, 18 grudnia 2014 roku, 30 marca 2015 roku, 14 lipca 2015 roku, 19 sierpnia 2015 roku, 4 września 2015 roku, 18 września 2015 roku, 30 września 2015 roku, 9 października 2015 roku, 19 października 2015 roku.	5 listopada 2012 roku, 27 listopada 2013 roku, 21 lipca 2014 roku, 15 grudnia 2014 roku, 9 kwietnia 2015 roku, 14 lipca 2015 roku.	14 lipca 2015 roku.
Okres Umowy o Limit Kredytowy	29 grudnia 2017 roku.	31 grudnia 2017 roku.	31 grudnia 2017 roku.	30 sierpnia 2017 roku.
Przeznaczenie	Finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego także w	Finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku bieżącego, bądź też	Finansowanie bieżącej działalności Spółki w formie kredytu udzielonego	Finansowanie bieżącej działalności Spółki w formie kredytu udzielonego w ciężar rachunku

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

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

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

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

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

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

19. Obligacje

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

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

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

Obligacje nienotowane

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

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

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

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

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

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

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

Wysokość stopy procentowej w okresach odsetkowych zaprezentowana została poniżej:

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

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

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

Zmiana wartości bilansowej wyemitowanych papierów dłużnych:

	I stycznia – 31 grudnia 2015 r.	I stycznia – 31 grudnia 2014 r.
Stan zobowiązań na początek okresu	172 955	182 591
Emisja obligacji	-	-
Odsetki naliczone	11 014	13 106
Wykup	(10 037)	(10 037)
Zapłata odsetek	(11 060)	(12 629)
Koszty pozyskania finansowania	-	(76)
Stan zobowiązań na koniec okresu	162 872	172 955
w tym:		
- długoterminowe	119 185	159 996
- krótkoterminowe	43 687	12 959

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

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

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

20. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

	I stycznia – 31 grudnia 2015 r.	I stycznia – 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	408	500
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	408	500
Zwiększenia	217	-
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	217	-
Rozwiązanie	-	92
- odpisy emerytalne, rentowe, pośmiertne		92

Stan na koniec okresu	625	408
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	625	408

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze:

	1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	880	953
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	37	24
- rezerwa na urlopy	843	929
Zwiększenia	189	13
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	189	13
Rozwiązanie	-	86
- rezerwa na urlopy		86
Stan na koniec okresu	1 069	880
- rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne	226	37
- rezerwa na urlopy	843	843

21. Rezerwy na zobowiązania

Zmiana stanu krótkoterminowych rezerw na zobowiązania:

	1 stycznia - 1 grudnia 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia	-	-
- rezerwa na restrukturyzację	2 186	-
Stan na koniec okresu	2 186	-

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

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

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	8 499	5 620
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	8 499	5 620
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	39 562	33 419
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	21 667	13 555
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. kosztów honorariów	10 693	12 887
- rozliczenia międzyokresowe bierne z tyt. pozostałych kosztów	2 140	6 126
- rezerwa na zwroty	5 062	851
Zobowiązania krótkoterminowe handlowe i pozostałe, razem	48 061	39 039

23. Zobowiązania krótkoterminowe inne

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Wobec jednostek pozostałych:	7 040	15 910
- z tytułu wynagrodzeń	3 954	3 722
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 457	1 521
- z tytułu zakupu środków trwałych	209	2 781
- zobowiązania z tytułu leasingu (Nota 24)	1 334	1 135
- inne	86	6 751
Zobowiązania krótkoterminowe inne, razem	7 040	15 910

24. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego

Stan na 31 grudnia 2015 roku:

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01-01-2017 a 31- 12-2018	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12-2018	Razem
Środki transportu	1 334	884	-	2 218
Razem	1 334	884	-	2 218

	Środki transportu
Raty leasingowe przedstawione w bilansie	2 218
Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego	72
Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	2 290

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01- 01-2017 a 31-12- 2018	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12- 2018	Razem
Środki transportu	1 388	902	-	2 290
Razem	1 388	902	-	2 290

Stan na 31 grudnia 2014 roku:

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01-01-2016 a 31-12- 2017	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12-2017	Razem
Środki transportu	1 135	649	35	1 819
Razem	1 135	649	35	1 819

	Środki transportu
Raty leasingowe przedstawione w bilansie	1 819

Przyszłe obciążenia finansowe z tytułu rat leasingu finansowego

75

Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu

1 894

	Raty leasingowe przypadające do spłaty w okresie 12 m-cy	Raty leasingowe przypadające do spłaty między 01- 01-2016 a 31-12- 2017	Raty leasingowe przypadające do spłaty po 31-12-2017	Razem
Środki transportu	1 193	666	35	1 894
Razem	1 193	666	35	1 894

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

Wartość księgowa leasingowanych środków transportu na 31 grudnia 2015 roku wynosiła 2 979 PLN (na 31 grudnia 2014 roku: 3 106 PLN).

Odsetki z tytułu leasingu zapłacone za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku wyniosły 94 PLN (za okres zakończony 31 grudnia 2014 roku: 120 PLN).

W bieżącym okresie nie zostały zawarte nowe umowy leasingowe.

Umowy zawarte w 2014 roku:

Leasingodawca	BNP Paribas Bank Polska S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.
Okres leasingu	48 miesięcy	35 miesięcy
Oplata początkowa	0	0
Wartość wykupu	1%	1%
Obowiązek / opcja wykupu na koniec okresu leasingu	prawo wykupu na koniec okresu leasingu	prawo wykupu na koniec okresu leasingu

25. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	97	89
- dotacje	76	-
- inne	21	89
Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe, razem	97	89

26. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży (struktura rzeczowa):

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Przychody ze sprzedaży wyrobów	218 916	213 986
- w tym: od jednostek powiązanych	591	166
Przychody ze sprzedaży usług	3 653	2 627
- w tym: od jednostek powiązanych	1 234	1 204
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	39	51
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży , razem	222 608	216 664
- w tym: od jednostek powiązanych	1 825	1 370

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna):

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Kraj	222 586	216 640
- w tym: od jednostek powiązanych	1 825	1 370
Eksport i dostawa wewnątrzwspólnotowa	22	24
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	222 608	216 664
- w tym: od jednostek powiązanych	1 825	1 370

27. Koszty działalności

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Amortyzacja	7 663	7 798
Amortyzacja kontentu	8 989	6 279
Zużycie materiałów i energii	4 654	4 199
Usługi obce	110 679	88 747
Podatki i opłaty	1 316	1 535
Wynagrodzenia	31 685	37 717
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 588	6 385
Pozostałe koszty rodzajowe	23 375	29 463
- koszty reklamy	10 861	11 836
- opłata licencyjna	7 942	10 553
- czynsze	1 235	6 091
- ubezpieczenia majątkowe	1 075	997
- delegacje	423	437
- inne opłaty	1 020	534
- odpisy aktualizujące należności	225	(1 597)
- inne koszty	594	612
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	28	1 368

Koszty według rodzaju, razem (bez kosztów działalności zaniechanej)	192 977	183 491
Zmiana stanu zapasów produktów	6 238	(2 457)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(77 233)	(58 300)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(49 830)	(57 870)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(28)	(1 368)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	72 124	63 496

28. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Zyski ze zbycia aktywów trwałych	41	-
Dotacje	287	-
Udział w wyniku spółki komandytowej*	9 553	10 970
Pozostałe, w tym:	801	1 068
- spisane zobowiązania	10	22
- inne przychody	201	337
- odszkodowania majątkowe	-	6
- opłaty reprograficzne	359	546
- sprzedaż makulatury	231	157
Pozostałe przychody operacyjne razem	10 682	12 038

* Udział w zysku spółki WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp.k.

W 2015 roku Wspólnicy WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. podjęli następujące uchwały dotyczące wypłaty na rzecz komandytariusza spółki tj. WSiP S.A. zaliczki na poczet przewidywanego zysku spółki za rok obrotowy 2015 w łącznej kwocie 9 552 666,02 PLN (nie w tysiącach):

- z dnia 30 września 2015 r. w wysokości 6 311 013,28 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 30 października 2015 r. w wysokości 2 324 208,6 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 31 grudnia 2015 r. w wysokości 775 369,26 PLN (nie w tysiącach)

Ponadto na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała należność od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu wypłaty pozostałej części zysku za 2015 rok w kwocie 917 444,74 PLN (nie w tysiącach) (Nota 12).

W 2014 roku Wspólnicy WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. podjęli następujące uchwały dotyczące wypłaty na rzecz komandytariusza spółki tj. WSiP S.A. zaliczki na poczet przewidywanego zysku spółki za rok obrotowy 2014 w łącznej kwocie 10 383 183,94 PLN (nie w tysiącach):

- z dnia 30 czerwca 2014 r. w wysokości 842 734,95 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 31 października 2014 r. w wysokości 8 010 560,28 PLN (nie w tysiącach)
- z dnia 31 grudnia 2014 r. w wysokości 1 529 888,71 PLN (nie w tysiącach)

Ponadto na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała należność od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu wypłaty pozostałej części zysku za 2014 rok w kwocie 586 693,98 PLN (nie w tysiącach) (Nota 12).

Należność została uregulowana poprzez kompensatę ze zobowiązaniami Spółki wobec WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. na podstawie uchwały z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Otrzymane i należne dywidendy od WSiP Marketing Sp. z o.o. Sp. k. wykazywane są w rachunku zysków i strat w pozycji Pozostałe przychody operacyjne.

29. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Strata ze zbycia aktywów trwałych	-	1 145
Aktualizacja wyceny nieruchomości	640	42
Pozostałe, w tym:	205	308
- darowizny finansowe	23	8
- usługa redystrybucji opłat reprograficznych	43	68
- inne	139	232
Pozostałe koszty operacyjne, razem	845	1 495

30. Przychody finansowe

Pozostałe przychody finansowe:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Pozostałe	102	12
- dyskonto należności długoterminowych	102	-
- pozostałe	-	12
Przychody finansowe (bez odsetek), razem	102	12

Przychody finansowe z tytułu odsetek:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	29
- od jednostek powiązanych	-	29
Od depozytów	16	269
Pozostałe odsetki	-	22
- od pozostałych jednostek	-	22
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	16	320

31. Koszty finansowe

Koszty finansowe z tytułu odsetek:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Od kredytów i pożyczek	12 313	12 514
- dla jednostek powiązanych	9 268	8 863
- dla jednostek pozostałych	3 045	3 651
Od obligacji	11 014	13 106
Pozostałe odsetki	94	16
- dla innych jednostek	4	16
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	23 421	25 636

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
odpisy aktualizujące:	-	2
- na naliczone odsetki od pożyczek	-	2
Aktualizacja wartości inwestycji, razem	-	2

Pozostałe koszty finansowe:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Inne koszty finansowe (z tytułu)	1 075	4 206
- prowizje od kredytów i koszty zabezpieczeń kredytów	893	728
- koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	94	111
- dyskonto należności długoterminowych	-	88
- różnice kursowe	88	3 279
Inne koszty finansowe, razem	1 075	4 206
Razem koszty finansowe	24 496	29 844

32. Podatek dochodowy

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej		
Zysk brutto	8 852	16 661
Podatek według ustawowej stawki 19%	1 682	3 166
Różnice trwale -wpływ na podatek kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu	263	424
Wpływ ujemnych różnic przejściowych, netto od których nie naliczono aktywów z tytułu odroczonego podatku	(97)	(695)
Wpływ strat podatkowych od których nie naliczono aktywów z tytułu odroczonego podatku	2 040	993
Podatek za rok	3 888	3 888

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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na koniec okresu	24 174	22 345
- rezerwy	322	245
- odpisy aktualizujące aktywa	4 694	6 266
- rozliczenia międzyokresowe bierne	3 850	3 619
- pozostałe różnice przejściowe	4 565	2 417
- strata podatkowa	10 743	9 798

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Stan na koniec okresu	(24 092)	(18 705)
- odsetki naliczone	-	-
- różnice dodatnie między amortyzacją podatkową i bilansową	(5 564)	(3 984)
- pozostałe różnice przejściowe	(393)	(355)
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	(638)	(758)
- amortyzacja znaku WSiP Marketing	(17 497)	(13 608)

Uwzględniając terminy odwracania różnic przejściowych Spółka rozpoznała per saldo rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 14 524 PLN (10 636 PLN na 31 grudnia 2014 roku) w związku z powstaniem dodatniej różnicy przejściowej między wartością bilansową i podatkową marki WSiP (rezerwa z tyt. podatku odroczonego w kwocie 17 497 PLN (13 608 PLN na 31 grudnia 2014 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 2014 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 3 863 PLN na 31 grudnia 2015 roku (4 478 PLN na 31 grudnia 2014 roku) w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi netto.

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka nie ujęła także aktywów z tytułu podatku odroczonego w kwocie 10 743 PLN w związku ze stratami podatkowymi, które mogą zostać pokryte przyszłym dochodem do opodatkowania (9 798 PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku). Nierozliczone straty podatkowe w wysokości 22 951 PLN (w 2011 roku), 17 702 PLN (w 2012 roku), 5 227 (w 2014 roku) i 10 663 (w 2015 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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Aktywa wg bilansu		
Należności długoterminowe	1 727	2 793
Inne długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych	1 623	1 623
Należności z tytułu dostaw i usług	27 650	9 749
Pozostałe należności krótkoterminowe (*)	3 296	7 256
Udzielone pożyczki	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 382	6 993
	35 678	28 414

Inne zobowiązania finansowe	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania wg bilansu		
Zobowiązania z tytułu pożyczek	130 727	121 303
Zobowiązanie z kredytu w rachunku bieżącym	-	-
Zobowiązanie z kredytu akwizycyjnego	6 867	8 219
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 061	39 039
Zobowiązania inne - leasing	2 218	1 819
Obligacje	162 872	172 955
Zobowiązania krótkoterminowe inne (**)	295	9 532
	351 040	352 867

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

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

34. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy w Spółce występują 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 -Alfa Logis 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, 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

- W dniu 12 grudnia 2012 r. na zlecenie WSiP S.A. 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 I Sp. z o.o.

Wystawca gwarancji: DNB Bank Polska S.A.

Suma gwarancyjna 130 160,00 EUR (nie w tysiącach)

Gwarancja ważna do 12 grudnia 2016 r.

- W dniu 29 sierpnia 2014 roku pomiędzy DNB Bank Polska S.A. oraz WSiP Sp. z o.o. podpisana została Umowa Poręczenia, jako zabezpieczenie dla wystawionej przez DNB Bank Polska S.A. Gwarancji należytego wykonania umowy, której beneficjentem jest Ministerstwo Edukacji Narodowej. Gwarancja wystawiona została na zlecenie Alfa Logis Sp. z o.o.

Termin obowiązywania poręczenia: 30 marca 2017 roku

Ograniczenie kwotowe poręczenia: 110 000 PLN (nie w tysiącach).

35. Przyszłe zobowiązania

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

- z tytułu umowy najmu biura: 2 326 tys. euro (bez uwzględnienia indeksacji) - umowa najmu obowiązuje do 31 grudnia 2020 r., czynsz miesięczny: 38 760,48 EUR, indeksacja raz w roku zgodnie ze zharmonizowanym wskaźnikiem cen konsumpcyjnych opublikowanym przez EUROSTAT.

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 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Przychody ze sprzedaży, produktów, towarów i usług od:	1 825	1 370
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	941	516
- Alfa-Logis Sp. z o.o.	574	574
- WSiP Marketing Sp. komandytowa	298	268
- WSiP Marketing Sp. z o.o.	12	12
Pozostałe przychody i koszty operacyjne (per saldo)	9 595	10 996
- Alfa-Logis Sp. z o.o.	42	26
- WSiP Marketing Sp. komandytowa	9 553	10 970
Zakupy od jednostek powiązanych:	50 849	26 897
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	33	31
- Alfa-Logis Sp. z o.o.	10 608	11 003
- WSiP Marketing Sp. komandytowa	40 208	15 863
Przychody z tytułu odsetek:	-	29
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	-	29
Koszty z tytułu odsetek:	9 268	8 863
- Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l.	9 268	8 863
Należności krótkoterminowe netto:	1 126	936
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	-	175
- Alfa-Logis Sp. z o.o.	99	88
- WSiP Marketing Sp. komandytowa	955	620
- WSiP Marketing Sp. z o.o.	72	53
Należności długoterminowe netto:	1 727	2 793
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	1 727	2 793
Zobowiązania długoterminowe:	130 727	121 303

- Advent Libri (Luxembourg) Finance S.a.r.l.	130 727	121 303
Zobowiązania krótkoterminowe:	8 499	5 620
- Wydawnictwo Zielona Sowa Sp. z o.o.	78	2
- Alfa-Logis Sp. z o.o.	3 131	1 082
- WSiP Marketing Sp. komandytowa	5 290	4 536

Informacje na temat gwarancji wystawionych na rzecz spółek powiązanych opisano w notcie 34.

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 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Wynagrodzenie Zarządu, w tym:	1 552	2 446
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 258	2 303
- wynagrodzenie	798	1 158
- premie	460	1 145
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	294	143
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	340	304

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

Jednostka Dominująca wobec Spółki wprowadziła w 2010 roku program, na mocy którego Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki otrzymali prawo do nabycia udziałów Jednostki Dominującej, Advent Libri (Luxemburg) S.a.r.l. pod pewnymi warunkami. W 2011 roku dokonano modyfikacji warunków powyższego programu, w efekcie których Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki otrzymali prawo do nabycia do 6% udziałów Advent Libri (Luxemburg) Holding & Cy S.C.A., jednostki wyższego szczebla w stosunku do Jednostki Dominującej wobec Spółki, pod pewnymi warunkami. Uczestnicy programu jednocześnie zawarli umowy dające prawo odkupu ich udziałów przez Advent Libri (Luxemburg) SubCo S.a.r.l. po cenie niższej z ich wartości nominalnej i ich wartości godziwej w przypadku nie 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

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

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

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

42. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	160	145
Inne usługi poświadczające	105	-
Pozostałe usługi (szkolenia, doradztwo księgowe, prawne i podatkowe)	667	321
Wynagrodzenie razem	932	466

43. Zatrudnienie

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
Przeciętne zatrudnienie za 12 miesięcy	205,87	207,62	293,95	295,57
Pracujący w dniu 31.XII (stan na dzień), w tym:	193,77	196,00	213,97	215,00
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	193,77	196,00	213,97	215,00



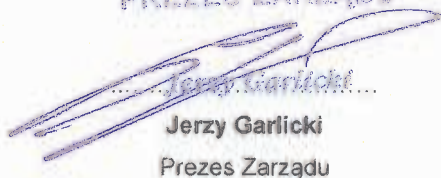
**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka
Akcyjna
za 2015 rok**

Warszawa, 21 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

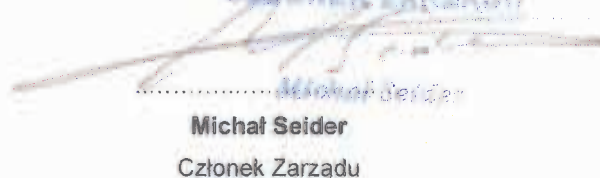
1. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, zdarzeń istotnie wpływających na działalność jednostki oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.....	3
2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	8
3. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych	8
4. Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach	8
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.....	9

PREZES ZARZĄDU



Jerzy Garlicki
Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU



Michał Seider
Członek Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 roku

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

1.1. Sytuacja majątkowa Spółki

1.1.1. Aktywa bilansu

Suma bilansowa na koniec 2015 roku wyniosła 471 720 PLN i w stosunku do stanu na koniec 2014 roku wzrosła o 9 907 PLN. W ogólnej strukturze aktywów dominują aktywa trwałe. Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa trwałe stanowiły 89% aktywów ogółem Spółki (31 grudnia 2014 roku – 91%), przy czym wartość firmy na dzień 31 grudnia 2015 stanowiła 43% aktywów ogółem.

Na koniec roku 2015 aktywa trwałe wyniosły 418 204 PLN i w stosunku do roku 2014 wzrosły o 2 323 PLN. Wzrost wynikał głównie z inwestycji w nowy контент edukacyjny.

Na koniec roku 2015 aktywa obrotowe wyniosły 53 516 PLN i w stosunku do roku 2014 wzrosły o 7 584 PLN.

Największe zmiany wartościowe zaszły w następujących pozycjach aktywów obrotowych:

- zapasy – zwiększenie o 2 447 PLN jest spowodowane przede wszystkim wcześniejszym zakupem towarów od wydawców anglojęzycznych w celu ich łączenia z publikacjami WSiP;
- należności z tytułu dostaw i usług – wzrost o 17 901 PLN wynika z zmiany sezonowości biznesu i przesunięciami wpłat przez szkoły i hurtownie;
- należności krótkoterminowe inne – spadek o 6 605 PLN jest efektem jednorazowej transakcji dotyczącej samochodów sieci sprzedaży, która wystąpiła w roku 2014.
- Spadek środków pieniężnych o 5 611 PLN co jest efektem zmiany sezonowości biznesu.

1.2. Sytuacja finansowa firmy, zadłużenie i płynność

1.2.1 Źródła finansowania majątku Spółki

Dominującym źródłem finansowania majątku firmy jest kapitał obcy. Kapitał własny na koniec 2015 roku wynosił 96 769 PLN i w stosunku do końca 2014 roku wzrósł o 5 078 PLN, przede wszystkim w wyniku zysku netto osiągniętego w 2015 roku.

W 2012 roku została przeprowadzona emisja 5-letnich papierów dłużnych na łączną kwotę 196 800 PLN. Obligacje te są notowane na GPW na rynku Catalyst. Dzięki tej emisji Spółka dokonała całkowitej spłaty długoterminowego kredytu bankowego (umowa z 2010 roku na łączną kwotę 150 000 PLN). Ponadto dzięki emisji obligacji została częściowo spłacona pożyczka do Advent Libri Sweden AB.

W 2014 dokonano zmian w harmonogramie spłat obligacji. Pomniejszono roczne spłaty kapitału w latach 2014-2015 oraz wydłużono okres spłaty obligacji o rok do 2018 roku. Raty kapitałowe regulowane są terminowo.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły na koniec 2015 roku 79% pasywów i wynosiły 374 952 PLN.

W stosunku do roku ubiegłego wartość rezerw i zobowiązań wzrosła o 4 829 PLN, na co wpłynęły następujące zmiany:

- zobowiązania długoterminowe – spadek o 28 434 PLN, na co największy wpływ miało zmniejszenie stanu zobowiązań obligacyjnych – przesunięcie 41 000 PLN raty kapitałowej obligacji do zapłaty we wrześniu 2016 do zobowiązań krótkoterminowych.
- zobowiązania krótkoterminowe – wzrost o 33 263 PLN głównie na skutek przesunięcia 41 000 PLN raty kapitałowej obligacji do zobowiązań krótkoterminowych.

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

1.2.2. Zadłużenie Spółki

Sytuację firmy w zakresie zadłużenia przedstawiają wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Formuła liczenia	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem	79,5%	80,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	387,4%	403,7%
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe) / Pasywa razem	77,5%	84,2%

Na koniec 2015 roku kapitał stały (składający się z kapitału własnego oraz zobowiązań i rezerw długoterminowych) stanowił 77,5% pasywów Spółki, pozostałe składniki pasywów (zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe) obejmowały 22,5% pasywów.

Wskaźniki ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2015 roku poprawiły się w stosunku do 31 grudnia 2014 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	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik bieżący	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,48	0,59
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,35	0,43
Wskaźnik gotówkowy	(Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,01	0,10

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 III i IV kwartale, natomiast w I i II kwartale wykazuje stratę. Zmienia się sezonowość nie tylko sprzedaży spółki (brak tzw. małego sezonu w maju-czerwcu), ale też sezonowość cash flow na skutek znacznie późniejszego regulowania należności przez szkoły i dystrybutorów. Oznacza to, że wpływy są przesunięte na listopad-grudzień roku kalendarzowego, a część z nich również na pierwsze półrocze roku kolejnego. Jest to wynikiem wprowadzonej w 2014 reformy edukacyjnej. Przesunięcie terminów wpłat było przez Spółkę wcześniej przewidziane.

Spółka ma ugruntowaną pozycję na rynku edukacyjnym, posiada szeroką ofertę wydawniczą do wszystkich typów szkół i poziomów nauczania, odpowiadającą obowiązującej podstawie programowej. Dodatkowo podjęte przez Zarząd zmiany organizacyjne mają przyczynić się do lepszego funkcjonowania Spółki w roku 2016.

Spółka zakończyła w 2015 restrukturyzację oraz weszła w nowe segmenty rynku, co ma spowodować uzyskanie lepszych wyników ekonomicznych w 2016 i latach następnych.

Z uwagi na to, że sytuacja rynkowa Spółki jest dobra oraz część jej zobowiązań dotyczy pożyczek od właściciela, 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 2015 roku

1.3.1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2015 roku wyniosły 222 608 PLN i w porównaniu do 2014 roku były wyższe o 5 944 PLN, tj. o 3%. Na wzrost przychodów wpłynęło zwiększenie udziałów rynkowych w segmentach szkoły podstawowej 4-6 i gimnazjum, które to zwiększenie będzie miało pozytywny wpływ na przychody Spółki w latach następnych.

1.3.2. Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła za 2015 rok zysk brutto na sprzedaży w wysokości 150 456 PLN i był to wynik niższy o 1 344 PLN niż w roku ubiegłym.

Za 2015 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 33 230 PLN i był on niższy o 12 943 PLN w stosunku do 2014 roku. Spadek zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika ze jednorazowych wydatków promocyjno-marketingowych związanych z reformą edukacji w szkołach podstawowych 4-6 i gimnazjach. W kolejnych latach Zarząd nie przewiduje takich wydatków.

W 2015 roku strata na działalności finansowej Spółki wyniosła 24 378 PLN i była ona o 5 134 PLN niższa w porównaniu do roku ubiegłego z uwagi na niższy poziom zadłużenia finansowego w trakcie roku.

Spółka zakończyła 2015 rok zyskiem netto w wysokości 4 964 PLN, niższym o 7 809 PLN od wyniku netto osiągniętego w roku 2014. Spadek zysku w stosunku do roku ubiegłego wynika ze jednorazowych wydatków promocyjno-marketingowych związanych z reformą edukacji w szkołach podstawowych 4-6 i gimnazjach. W kolejnych latach Zarząd nie przewiduje takich wydatków.



EBITDA Spółki spadła w 2015 roku w porównaniu do 2014 roku o 13 078 PLN i wyniosła 40 893 PLN, co pokazuje poniższa tabela:

Wykazanie	2015	2014	zmiana 2015/2014
Przychody ze sprzedaży	222 608	216 664	5 944
Zysk z działalności operacyjnej	33 230	46 173	- 12 943
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 663	7 798	- 135
EBITDA	40 893	53 971	-13 078
EBITDA %	18%	25%	
Zdarzenia o charakterze jednorazowym	14 331	11 418	2 913
EBITDA znormalizowana	55 224	65 389	-10 165
EBITDA znormalizowana %	25%	30%	

Jednorazowe koszty 2015 związane z reformą oraz kosztami procesów akwizycyjnych zakończonych i niezakończonych sukcesem wyniosły w roku 2015 14 331 PLN. Po uwzględnieniu tych kosztów **znormalizowana jednostkowa EBITDA wyniosła 55 224 PLN**. Wartość tej znormalizowanej EBITDA nie jest korygowana o jednorazowe wydatki promocyjno-marketingowe. Po uwzględnieniu tych wydatków znormalizowana EBITDA byłaby wyższa.

1.3.3. Koszty rodzajowe

Koszty rodzajowe za 2015 rok w stosunku do 2014 roku uległy jednorazowemu zwiększeniu o 10 893 PLN, co było efektem przeprowadzonej restrukturyzacji zatrudnienia w połowie 2015 roku, poniesionymi kosztami procesów akwizycyjnych zakończonych i niezakończonych sukcesem oraz jednorazowymi wydatkami promocyjno-marketingowymi.

1.3.4. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności na koniec 2015 i 2014 roku zawiera poniższe zestawienie.

Wskaźniki rentowności	Formuła liczenia	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność sprzedaży			
Rentowność na sprzedaży brutto	Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody ze sprzedaży	67,6%	70,1%
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	10,5%	16,4%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	14,9%	21,3%
Rentowność netto działalności kontynuowanej	Zysk netto z działalności kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży	2,2%	5,9%
Rentowność majątku i kapitału			
ROE	Zysk netto / Kapitał własny	5,1%	13,9%
ROA	Zysk netto / Aktywa razem	1,1%	2,8%

W 2015 roku Spółka w porównaniu do poprzedniego roku osiągnęła niższe wskaźniki rentowności w efekcie poniesienia dużych jednorazowych kosztów promocyjno-marketingowych i osiągnięcia w efekcie tego niższego zysku netto.

1.3.5. Przepływy pieniężne

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

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

1.3.6. Ocena wyników finansowych WSiP za 2015 rok

Spółka w 2015 roku osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu do 2014 roku przy jednoczesnej optymalizacji portfela produktów. Spółka tym samym zwiększyła udziały w rynku o 2-3%. Spółka nadal utrzymuje wysoką rentowność brutto na sprzedaży - w 2015 wynosiła ona 67,6%.

W 2010 roku Spółce nastąpiły zmiany własnościowe, które zapoczątkowały prowadzone w latach 2011-2015 procesy restrukturyzacyjne we wszystkich obszarach działalności Wydawnictwa. 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.

W trakcie 2015 poszukiwano celów strategicznych do pozyskania w drodze akwizycji.

W efekcie tego Spółka 14 stycznia 2016 podpisała przedwstępną umowę zakup 100% udziałów w jednej z największych w Polsce sieci szkół językowych – Profi Lingua. Podpisanie umowy przyrzeczonej jest planowane na pierwszą połowę kwietnia 2016. Po finalizacji transakcji Spółka zamierza kontynuować dotychczasową działalność Profi Lingua oraz otwierać kolejne placówki.

16 lutego 2016 między WSiP S.A. a Progra Sp. z o.o. została podpisana umowa nabycia całości posiadanych praw majątkowych do pakietu szkoleniowego. Podpisanie umowy to kolejny punkt strategii rozwoju Spółki jako dostawcy komplementarnych usług i rozwiązań edukacyjnych.

Dodatkowo Spółka uruchomiła wiele nowych inicjatyw przychodowych, które mają przyczynić się do jej dynamicznego rozwoju w latach 2016-2020.

1.4. Istotnie zdarzenia wpływające na działalność Spółki w roku 2015.



Reforma w szkolnictwie zapoczątkowana w klasie pierwszej w 2014 roku i kontynuowana w 2015 roku w klasie drugiej edukacji wczesnoszkolnej oraz w klasach: 4 szkoły podstawowej i 1 gimnazjum.

1.4.1. Spłata kolejnej transzy obligacji

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

1.5 Omówienie perspektyw rozwoju działalności WSiP S.A. w roku obrotowym 2016

W 2016 roku Spółka będzie kontynuowała rozwój nowych linii biznesowych. Najważniejsze zmiany będą dotyczyły integracji z nowo nabytą siecią szkół językowych i uzyskanie efektów synergii.

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

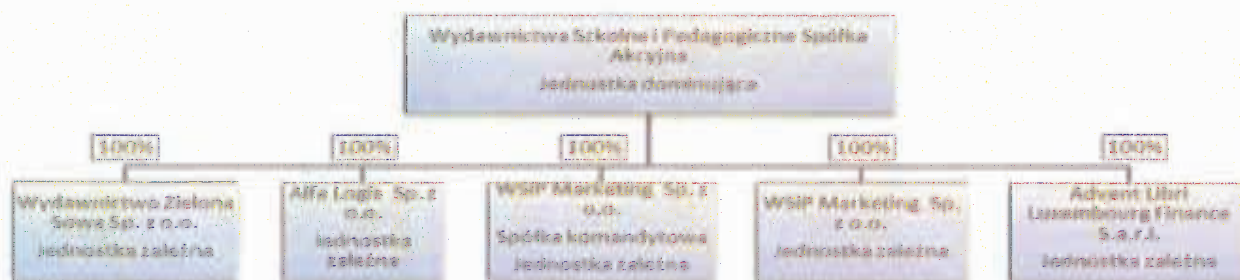
W 2015 Spółka nie przeprowadziła operacji nabycia udziałów własnych.

4. Informacje o posiadanych przez spółkę oddziałach

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała oddziałów.

4.1. Opis Grupy Kapitałowej WSiP

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



Schemat graficzny Grupy Kapitałowej WSiP Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2015 roku

14 grudnia 2015r na mocy uchwały Zgromadzenie Wspólników nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną.

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

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 S.A.

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



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

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

**Niniejszy raport zawiera 10 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 sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje i uwagi końcowe.....	9

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. Siedzibą Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych spółka akcyjna („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 repertorium A pod numerem 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.
- 14 grudnia 2015 r. na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nastąpiło przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną. W dniu 18 stycznia 2016 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki pod firmą Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod numerem KRS 0000595068.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków 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 2015 r. wynosił 550.400,00 zł i składał się z 11.008 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 96.768 tys. zł. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego kapitał zakładowy Spółki Akcyjnej wynosił 550.400,00 zł i składał się z 5.504.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- e. Na 31 grudnia 2015 r. jedynym udziałowcem Spółki był:

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

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

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

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.

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Jerzy Garlicki Prezes Zarządu
- Michał Seider Członek Zarządu

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

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

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

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 22 marca 2016 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 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Łukasza Głucha (numer w rejestrze 12067).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 23 września 2015 r. na podstawie paragrafu 10 Umowy Spółki.
- 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. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 7 października 2015 r. w okresie:
 - badanie końcowe od 15 lutego do 22 marca 2016 r.

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

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

BILANS na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2015 r. tys. zł	31.12.2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	418.204	415.881	2.323	0,5	88,7	90,0
Aktywa obrotowe	53.516	45.932	7.584	16,5	11,3	10,0
Aktywa razem	471.720	461.813	9.907	2,1	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	96.768	91.690	5.078	5,5	20,5	19,9
Zobowiązania długoterminowe	268.851	297.285	(28.434)	(9,6)	57,0	64,3
Zobowiązania krótkoterminowe	106.101	72.838	33.263	45,7	22,5	15,8
Pasywa razem	471.720	461.813	9.907	2,1	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	222.608	216.664	5.944	2,7	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(72.152)	(64.864)	(7.288)	11,2	(32,4)	(29,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	150.456	151.800	(1.344)	(0,9)	67,6	70,1
Zysk netto	4.964	12.773	(7.809)	(61,1)	2,2	5,9

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Zysk netto	4.964	12.773	(7.809)	(61,1)	2,2	5,9
Inne całkowite dochody netto	114	126	(12)	(9,5)	0,1	0,1
Całkowite dochody netto	5.078	12.899	(7.821)	(60,6)	2,3	6,0

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

	2015 r.	2014 r.	2013 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	29 dni	23 dni	26 dni
- szybkość obrotu zapasów	64 dni	59 dni	63 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	2%	6%	13%
- rentowność sprzedaży brutto	10%	16%	17%
- ogólna rentowność kapitału	6%	15%	46%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	79%	80%	82%
- szybkość obrotu zobowiązań	177 dni	183 dni	150 dni
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	0,5	0,5	0,5
- wskaźnik płynności II	0,4	0,4	0,4

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.

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

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

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

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 471.720 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 9.907 tys. zł, tj. o 2,1%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań o kwotę 9.022 tys. zł.
- Saldo zobowiązań krótko i długoterminowych z tytułu obligacji na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 162.872 tys. zł. Spadek salda zobowiązań z tytułu obligacji w porównaniu do roku ubiegłego o 10.083 tys. zł, tj. o 5,8% wynikał głównie z wykupu obligacji.
- Stopa zadłużenia zmalała z 80% na koniec roku ubiegłego do 79% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 183 dni do 177 dni.
- 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 ze sprzedaży wyniosły 222.608 tys. zł i wzrosły o 5.944 tys. zł, tj. o 2,7% w porównaniu do roku poprzedniego.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty usług obcych wynoszące w badanym okresie obrotowym 110.679 tys. zł, co stanowi 57,4% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 21.932 tys. zł, tj. o 24,7%, co spowodowane było głównie zwiększeniem kosztów marketingu i promocji.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła 2% i była niższa o 4 punkty procentowe od uzyskiwanej w roku poprzednim.
- Sytuacja płatnicza Spółki nie uległa zmianie w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio 0,5 oraz 0,4.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Zgromadzenia Wspólników z dnia 27 maja 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 1 czerwca 2015 r.
- d. Dokonałmy 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.

- e. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- f. Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

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

V. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 96. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki, dnia 21 marca 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych S.A. z dnia 22 marca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego 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.

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

Lukasz Gluch

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12067

Warszawa, 22 marca 2016 r.