



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
WSiP S.A.
oraz
Grupy Kapitałowej WSiP
za okres od 1.01.2007 r. do 30.06.2007 r.**

SPIS TREŚCI

I. Charakterystyka Spółki	3
1). Informacja ogólna o Spółce	3
2). Władze spółki	3
3) Informacje o Grupie Kapitałowej WSiP	6
4). Polityka sprzedażowa i oferta produktowa	7
II. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej WSiP S.A. z uwzględnieniem oceny uzyskiwanych efektów	12
1) Sytuacja majątkowa, finansowa Spółki z uwzględnieniem przewidywanej sytuacji finansowej	12
2). Omówienie i ocena wyników finansowych WSiP za I półrocze 2007 r.	15
3) Informacja na temat zasad sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2007 r.	18
4) Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁANOŚCIĄ JEDNOSTKI	24
1). Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2007 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	24
2). Przewidywany rozwój jednostki	28
3) Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	29
4) Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie, wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.	29
5) Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach	29
IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	29

I. Charakterystyka Spółki

1). Informacja ogólna o Spółce

Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. to największe w Polsce wydawnictwo edukacyjne specjalizujące się w wydawaniu i rozprowadzaniu w kraju i za granicą wszelkiego rodzaju publikacji, a w szczególności opracowywanie podręczników do wszystkich poziomów nauczania oraz literatury pomocniczej dla uczniów i nauczycieli (włączając w to multimedia).

Dane spółki na 30 czerwca 2007 r.:

Firma: Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna

Skrót firmy: WSiP S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: 02-305 Warszawa, Al. Jerozolimskie 136

REGON: 000178488

NIP: 525-000-35-74

KRS: 0000054663 (sygn. akt 19465/02/987)

Numer telefonu: +48 22 576 25 00

Numer faxu: +48 22 576 25 09

e-mail: wsip@wsip.com.pl

relacje.inwestorskie@wsip.com.pl

strona internetowa: www.wsip.com.pl

www.wsip.com.pl/relacje.inwestorskie

WSiP S.A. zostały wpisane do Rejestru Przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 października 2001 r.

Od 3 listopada 2004 r. Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2). Władze spółki

Walne Zgromadzenie

Zamieszczona poniżej tabela przedstawia strukturę akcjonariatu powyżej 5% według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r.

Informacja o akcjonariacie została sporządzona w oparciu o zawiadomienia, przekazane do Spółki na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz imienne świadectwa depozytowe, składane w związku z udziałem w walnych zgromadzeniach WSiP S.A.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów z posiadanych akcji	% w głosach na walnym zgromadzeniu	% w głosach na walnym zgromadzeniu po umorzeniu
1	WSiP S.A. (akcje nabyte w wezwaniu, przeznaczone do umorzenia)*	4 843 612	4 843 612	15,50	0,00
2	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management (PPIM)	5 811 978	5 811 978	18,60	22,01
2.1.	- w tym Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1 700 000	1 700 000	5,44	6,44
3	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	3 386 008	3 386 008	10,84	12,82
4	BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	2 400 000	2 400 000	7,68	9,09
5	Zbigniew Jakubas (wraz ze spółkami zależnymi Multico sp. z o.o. i Multico Press sp. z o.o.)	2 361 950	2 361 950	7,56	8,94
6	Pekao Pioneer PTE	2 000 000	2 000 000	6,40	7,57
7	Free float**	10 446 452	10 446 452	33,43	39,56
7	Kapitał zakładowy WSiP S.A.	31 250 000	100%=31 250 000	100	100% =26 406 388

* zgodnie z Kodeksem spółek handlowych WSiP S.A. nie może wykonywać prawa głosu z akcji własnych

** akcje w wolnym obrocie

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2007 r. w skład Rady Nadzorczej WSiP S.A. wchodziły następujące osoby:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Paweł Brukszo	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Badziak	Członek Rady Nadzorczej

Karol Żbikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Klepacki	Członek Rady Nadzorczej
Roman Ostrowski	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Tażbirek	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z posiadanymi przez WSiP S.A. informacjami na 30 czerwca 2007 r. akcje WSiP S.A. posiadali następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej:

Członkowie Zarządu		
Imię i Nazwisko	Funkcja	Stan na 30.VI.2007
Stanisław Wedler	Prezes Zarządu	1 814
Grażyna Chojnowska*	Członek Zarządu	4 422
Członkowie Rady Nadzorczej		
Rober Badziak	Członek Rady Nadzorczej od 6.06.2007 r.	
Paweł Brukszo	Przewodniczący R.N.	
Przemysław Cieszyński	Wiceprzewodniczący R.N. (Członek Rady Nadzorczej do 6.06.2007 r.)	-
Roman Ostrowski*	Sekretarz R.N.	3 491*
Piotr Klepacki	Członek R.N..	-
Jacek Tażbirek	Członek R.N.	
Karol Żbikowski	Członek R.N. (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 27.06.2007 r.)	
Razem		9 727

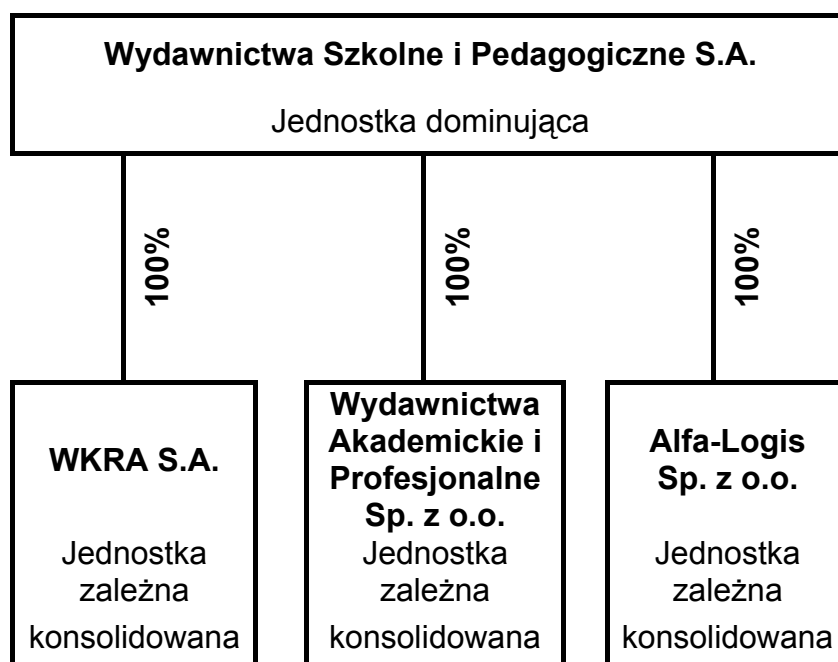
**akcje nabyte nieodpłatnie od Skarbu Państwa, zbywalne na zasadach ogólnych po dniu 28 października 2006 r.*

Zgodnie z przekazaną do publicznej wiadomości informacją do osób zarządzających WSiP nie należą prokurenci (ze względu na brak wpływu na zarządzanie całością przedsiębiorstwa Spółki).

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2007 r. w skład Zarządu wchodził:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Stanisław Wedler	Prezes Zarządu
Grażyna Chojnowska	Członek Zarządu

3) Informacje o Grupie Kapitałowej WSiPPodmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WSiP i przedmiot ich działania

Na koniec I półrocza 2007 r. w skład Grupy Kapitałowej WSiP wchodziły: jednostka dominująca Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne Spółka Akcyjna oraz spółki zależne:

- WKRA S.A.
- Wydawnictwa Akademickie i Profesjonalne sp. z o.o.
- Alfa-Logis sp. z o.o.

WKRA Spółka Akcyjna

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000057545; podstawowy przedmiot działalności - sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego - książki, czasopisma;

WKRA należy do Grupy Kapitałowej WSiP od 28 lutego 2003 r. WKRA dysponuje ogólnopolską siecią hurtowni książek, specjalizuje się w handlu podręcznikami szkolnymi i wydawnictwami edukacyjnymi.

Na 30 czerwca 2007 r. kapitał zakładowy tej Spółki wynosił 14 492 696 zł i dzielił się na 26 066 akcji o wartości nominalnej 556 zł każda.

Udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Alfa-Logis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000254160; podstawowy przedmiot działalności to działalność logistyczna;

Spółka ta została powołana w celu uzyskania przez WSiP S.A. rynkowych cen na usługi logistyczne, efektywniejszego wykorzystania zasobów funkcjonujących dotychczas w strukturach WSiP S.A., tj. Pionu Logistyki oraz uzyskania w ramach Grupy Kapitałowej WSiP dodatkowych źródeł przychodów i zysków.

Podstawową działalnością tej spółki ma być świadczenie usług logistycznych dla rynku wydawniczego edukacyjnego i pozaedukacyjnego. Możliwe jest także świadczenie usług dla branż, które ze względu na odmienną sezonowość od sezonowości występującej na rynku edukacyjnym, dają sposobność wykorzystania wolnych mocy usługowych spółki.

Alfa-Logis należy do Grupy Kapitałowej WSiP od dnia zawiązania spółki, tj. od 24 marca 2006 r. Spółka ta jest konsolidowana metodą pełną.

Kapitał zakładowy na 30 czerwca 2007 r. wynosił 2 100 tys. zł i składał się z 2 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Kapitał udziałowy w tej wysokości stanowi kapitał własny tej spółki.

Udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Wydawnictwa Akademickie i Profesjonalne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000247972; podstawowy przedmiot działalności to wydawanie i sprzedaż książek;

Spółka WAIp sp. z o. o. została zawiązana przez WSiP S.A. Spółka zajmuje się wydawaniem książek, profesjonalnych i akademickich.

Spółka należy do Grupy Kapitałowej WSiP od dnia jej zawiązania tj. 27 grudnia 2005 r. Na 30 czerwca 2007 r. Kapitał zakładowy spółki wynosił 2 958 000 zł i dzielił się na 5 916 udziałów o wartości 500 zł każdy.

Udział WSiP S.A. w kapitale wynosi 100% i jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

4). Polityka sprzedażowa i oferta produktowa

Ogólna charakterystyka rynku książki edukacyjnej w I półroczu 2007 r.

W branży wydawniczej rynek książek edukacyjnych wyróżnia się wysokimi nakładami książek generującymi wysokie marże oraz wysokimi barierami wejścia dla firm spoza branży.

Wartość rynku nowych książek szacowana jest na 625 mln zł¹. Jest to kolejny rok spadku, który ma dwa źródła:

- niż demograficzny (ok. 3% rocznie) – niewielka zmian trendu, 1% wzrost urodzeń od 2004r.
- rosnący rynek książek używanych – dotyczy przede wszystkim segmentów Gimnazjum i szkół Ponadgimnazjalnych.

Powodem przyspieszonego rozwoju branży w poprzednich latach była reforma szkolnictwa (I etap 1999-2002 szkoły podstawowe i gimnazja, II etap 2002-2004 szkolnictwo średnie). Zmniejszyła ona na pewien czas rynek książek używanych.

W I połowie 2006 r. zapadła decyzja Ministerstwa Edukacji Narodowej w sprawie obowiązkowej nauki języka angielskiego od pierwszej klasy szkoły podstawowej oraz obowiązkowego drugiego języka obcego od IV klasy szkoły podstawowej (począwszy od roku 2008). Ponadto trwają konsultacje w sprawie upowszechnienia wychowania przedszkolnego dla 5-latków. Na tych częściach rynku edukacyjnego będzie w najbliższym czasie odnotowywany wzrost.

¹ Łukasz Gołębiowski, Rynek Książki w Polsce w 2005, Biblioteka Analiz, Warszawa 2005

Wskazać również należy, że Ministerstwo Edukacji Narodowej rozważa podjęcie decyzji o likwidacji liceów profilowanych. Może to skutkować m.in. zwiększeniem roli szkolnictwa zawodowego. WSiP posiada największe udziały rynkowe w tym segmencie.

Mimo dużej liczby wydawnictw edukacyjnych dominuje kilka tj. WSiP, Nowa Era, MAC Edukacja, Pearson, PWN Szkolny, GWO i Operon.

W celu obniżenia kosztów w roku 2005 i w I półroczu roku 2006 w wielu wydawnictwach podejmowane były procesy restrukturyzacyjne.

Mniej optymistyczne perspektywy dla małych wydawnictw wpływają na konsolidację rynku. W latach 2005 i 2006 doszło do kilku przejęć (przejęcie wydawnictwa JUKA-91 (udział rynku tej spółki przed przejęciem) przez wydawnictwo MAC-Edukacja oraz przejęcie wydawnictwa Rożak (udział w rynku tej spółki przed przejęciem) przez Nową Erę).

Szkoły wyższe zaczynają odczuwać pierwsze skutki niżu demograficznego, co może w nieodległej już przyszłości mieć ujemny wpływ na popyt na akademickie publikacje WSiP. Spółka planuje zdywersyfikowanie swojej oferty wydawniczej, zwiększając liczbę tytułów innych niż podręczniki akademickie. Zarząd WSiP ocenia, że proces migracji treści akademickich i profesjonalnych do internetu (w porównaniu z tradycyjną ofertą papierową) przyspiesza i nasila się, zaś Spółka jest zbyt małym podmiotem o niedostatecznej ilości kapitału, aby szybko i efektywnie opracować samodzielnie potrzebne narzędzia informatyczne w celu sprzedaży treści w Internecie. Zarząd poszukuje rozwiązań tego problemu albo w formie wykorzystania już istniejących i dostępnych na rynku serwisów albo stworzenia rodzaju konsorcjum małych i średnich wydawców specjalistycznych, którzy wspólnie mogliby sfinansować takie przedsięwzięcie.

Struktura asortymentowa produkcji

Wydawnictwa oferują szeroką gamę publikacji edukacyjnych i okołoedukacyjnych do wszystkich rodzajów szkół i przedmiotów, do wszystkich poziomów nauczania – od wychowania przedszkolnego po szkoły ponadgimnazjalne.

Na ofertę książkową WSiP składają się:

- podręczniki, zeszyty ćwiczeń, płyty CD audio, płyty CD-Rom, poradniki metodyczne, pomoce naukowe dla uczniów i nauczycieli do wszystkich przedmiotów dla przedszkoli, szkół podstawowych, gimnazjów i szkół ponadgimnazjalnych,
- zestawy edukacyjne do nauki języków obcych do wszystkich poziomów nauczania wraz z obudową metodyczną,
- podręczniki i zeszyty ćwiczeń dla szkół zawodowych,
- podręczniki dla szkół specjalnych,
- podręczniki dla mniejszości narodowych,
- multimedia,
- publikacje z dziedziny psychologii i pedagogiki.

Publikacje z dziedziny psychologii i pedagogiki, podręczniki akademickie oraz encyklopedie i słowniki szkolne przekazano utworzonej w dniu 27 grudnia 2005 r. spółce zależnej WSiP sp. z o. o.

WSiP S.A. prowadzi sprzedaż produktów i towarów na rynku krajowym. Jedyne transakcje zagraniczne dotyczą sprzedaży praw do publikacji swoich tytułów wydawcom zagranicznym, lecz są to transakcje nieznaczące w skali działania Spółki.

Sprzedaż publikacji jednostki dominującej odbywa się poprzez następujące kanały dystrybucji:

- kanał hurtowy: obejmujący hurtownię własną, sieć magazynów dystrybucyjnych należących do spółek zależnych WSiP oraz hurtownie zewnętrzne,
- kanał wysyłkowy: realizujący zamówienia wprowadzone do systemu przez sieć własnych przedstawicieli regionalnych oraz odbiorców indywidualnych, którzy mogą składać zamówienia

telefonicznie, listownie, faksem oraz za pośrednictwem Internetu. Poprzez ten kanał realizowane są również zamówienia w ramach programu „Wyprawka”,

- księgarnie: księgarnie agencyjne (w I półroczu 2006 r. zrezygnowano z tego kanału dystrybucji) oraz księgarnie własne.

W I półroczu 2007 r. głównymi odbiorcami książek w kanale hurtowym były WKRA S.A., Wikr Konsorcjum Sp. z o.o., Matras Sp. z o.o., Super Siódemka., Nova Rzeszów Sp. z o.o., Firma Księgarska Serwis, OSDW Azymut oraz Małopolski Dom Książki.

Hurtowy kanał dystrybucji ma największe znaczenie w dystrybucji publikacji Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych. W I półroczu 2007r. za jego pośrednictwem sprzedano 74,2% publikacji Spółki. 25,8% publikacji zostało sprzedane poprzez kanał sprzedaży bezpośredniej w której zawiera się sprzedaż internetowa, zamówienia realizowane przez Przedstawicieli WSiP oraz sprzedaż poprzez Telecentrum.

Sprzedaż produktów

Poniższa tabela przedstawia wartość sprzedaży produktów według głównych grup publikacji:

Wyszczególnienie	I półrocze 2007		I półrocze 2006	
	W tys. zł	%	w tys. zł	%
wychowanie przedszkolne, nauczanie początkowe, szkoła podstawowa	36 202	76,0%	40 671	77,8%
gimnazjum, ponadgimnazjalne, języki obce, zawodowe	9 149	19,2%	9 813	18,8%
inne, specjalne, multimedia samodzielne, wykup MEN	2 280	4,8%	1 797	3,4%
Ogółem	47 631	100,0%	52 281	100,0%

Struktura sprzedaży WSiP S.A. wg podstawowych kanałów zbytu

Sezonowość sprzedaży podręczników szkolnych charakteryzuje się niskim poziomem przychodów w pierwszej połowie roku w stosunku do całorocznej struktury przychodów. Dodatkowo pojawiające się od początku 2007 r. informacje o próbach regulacji (jakie regulacje???) rynku podręczników (nowelizacja ustawy o systemie oświaty z 20 kwietnia 2007r, w zakresie podręczników w praktyce oznaczająca, że na danym poziomie mogą funkcjonować podręczniki trzech serii) spowodowały zdecydowanie większą powściągliwość księgarzy i hurtowników w zakupach podręczników oraz niechęć do wcześniejszego zatowarowania swoich placówek. Zmiana miała decydujący wpływ na spadek sprzedaży oraz zwiększenie należności w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

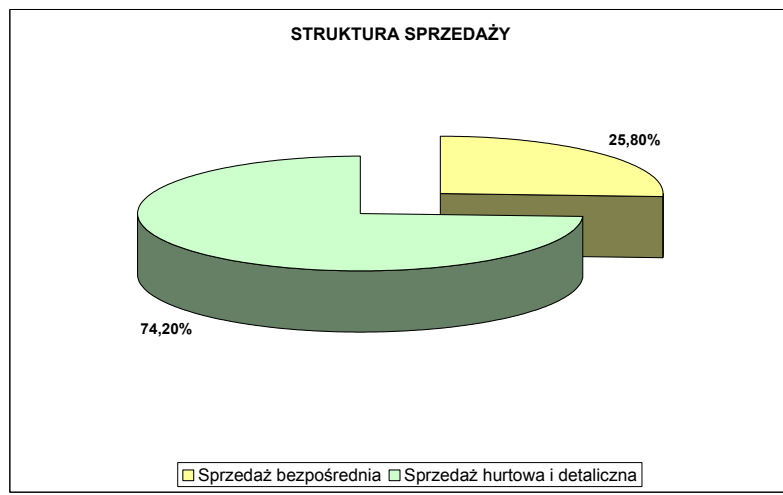
Konsekwencją licznych zakazów sprzedaży podręczników w szkołach, wprowadzonych w 2007r, jest zmiana struktury kanałów sprzedaży publikacji WSiP S.A. Zmniejsza się udział kanału sprzedaży bezpośredniej (zmiana zmniejszenie??? (tak chodzi o zmniejszenie udziału sprzedaży bezpośredniej) w stosunku do roku 2006 o ponad 10 procent). W związku z powyższym zdecydowana większość publikacji WSiP S.A. sprzedawana jest w księgarniach, do których publikacje Wydawnictw dostarczane są poprzez hurtowników działających na rynku.

Wydawnictwa systematycznie rozwijają sprzedaż poprzez Internet, wprowadzając rozwiązania umożliwiające precyzyjne określenie potrzeb klientów indywidualnych. W 2007r., jako alternatywny sposób sprzedaży publikacji WSiP S.A. z zakresu psychologii i pedagogiki, uruchomiony został projekt sprzedaży książek poprzez wykorzystanie Telecentrum.

Podsumowując w strukturze kanałów sprzedaży WSiP S.A. można wyróżnić dwa podstawowe:

- sprzedaż bezpośrednia, w której zawiera się sprzedaż internetowa, zamówienia realizowane przez Przedstawicieli WSiP oraz sprzedaż poprzez Telecentrum. Udział tego kanału w całości sprzedaży wynosi 25,8% (28,8% w I półroczu 2006r.) w porównaniu do xxx za I półrocze 2006

- sprzedaż hurtowa, w której zawiera się sprzedaż realizowana poprzez hurtownie i punkty detaliczne. W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2007 r. udział tego kanału w całości sprzedaży wyniósł 74,2%. W I półroczu 2007r. głównymi odbiorcami książek WSiP S.A. w kanale hurtowym były następujące firmy: Wikr Konsorcjum sp. z o.o.; WKRA S.A.; super Siódemka, Matras Sp. z o.o.; Nova Rzeszów Sp. z o.o.; Firma Księgarska Serwis, OSDW Azymut oraz Małopolski Dom Książki



W ramach działalności wydawniczej WAiP ukazało się do tej pory 49 nowych tytułów, a 12 nowe tytuły są w druku. Łącznie spółka ta podtrzymuje prognozę wydania 25 nowych tytułów w 2007 r. (najwięcej nowych tytułów ukaże się w okresie październik-styczeń). W chwili obecnej WAiP ma już podpisanych 59 umów autorskich na 2008 r.

Polityka dystrybucyjna Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych w I półroczu 2007 r.

WSiP S.A. dystrybuują swoje publikacje głównie poprzez hurtownie i księgarnie. Zamówienia na podręczniki realizowane są również przez sklep internetowy telecentrum oraz przy bezpośredniej współpracy szkół z Wydawnictwem-

4) Polityka zaopatrzeniowa oraz uzależnienie od dostawców

Źródła zaopatrzenia

Podstawowymi usługami kupowanymi przez WSiP od podmiotów zewnętrznych są usługi poligraficzne oraz usługi spedycyjne i transportowe. Ponadto Spółka kupuje różne inne usługi, takie jak usługi najmu powierzchni biurowej i magazynowej, reklamowe, telekomunikacyjne, informatyczne, badania rynku, itp.

Dostawcy krajowi i zagraniczni

Spółka zaopatruje się w podstawowe materiały i zakupuje usługi od podmiotów działających na rynku krajowym. Jednakże niektóre z tych materiałów są sprowadzane z zagranicy przez podmioty, u których zaopatruje się WSiP S.A. W szczególności dotyczy to niewielkiej części papieru kupowanego przez WSiP.

Usługi poligraficzne

W I półroczu 2007 r. usługi poligraficzne były kupowane w ok. 36 drukarniach i zakładach poligraficznych z terenu całej Polski.

Największymi dostawcami usług poligraficznych były: Winkowski Sp. z o.o., Drukarnia Perfekt S.A.

Materiały do produkcji

Najważniejszymi dostawcami papieru, kartonu i innych materiałów do produkcji są: INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ S.A., M-real Services Sp. z o.o., MERCATOR Papier Sp. z o.o.

Uzależnienie Spółki od odbiorców i dostawców

WSiP S.A. nie jest uzależniona od jakiegokolwiek dostawcy lub odbiorcy.

Ze względu na dużą liczbę podmiotów działających na rynku hurtowym książki oraz dzięki wysyłkowni WSiP nie jest uzależniony również od jakiegokolwiek odbiorcy. Jako największy wydawca na polskim rynku edukacyjnym WSiP jest bardzo pożądanym dostawcą dla wszystkich dystrybutorów działających na tym rynku. Posiadanie przez WSiP kontroli kapitałowej nad hurtownią WKRA dodatkowo ogranicza potencjalne zagrożenia związane z uzależnieniem WSiP od współpracy z największymi dystrybutorami zewnętrznymi.

Dostawcy, posiadający ponad 10% udział w wartości zakupów WSiP

Nie istnieje ryzyko uzależnienia od dostawców papieru. WSiP S.A. korzysta z kilku dostawców, na rynku istnieją bowiem alternatywne do obecnych źródła zaopatrzenia. Stosunkowo wysoki, w kwocie brutto ponad 20%, udział INTERNATIONAL PAPER KWIDZYŃ S.A. w dostawach ogółem wynika z atrakcyjnych warunków współpracy z tym dostawcą.

Odbiorcy, z ponad 10% udziałem w sprzedaży WSiP

W 2007 r. głównymi odbiorcami książek w kanale hurtowym były Wikr Sp. z o.o. oraz WKRA S.A. W 2006 r. tylko te dwie spółki przekroczyły 10% udział w sprzedaży produktów Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych

WKRA jest podmiotem zależnym od WSiP. Spółka posiada akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego WKRY. Nie istnieją jakiegokolwiek powiązania pomiędzy WSiP a Wikr, z wyjątkiem umowy o sprzedaży publikacji WSiP przez Wikr.

Alfa-Logis

Alfa-Logis ma także podpisane umowy o współpracy z większością dostawców, z którymi współpracuje cyklicznie w zakresie zakupu materiałów i usług. Dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw materiałów i usług Alfa-Logis korzysta z co najmniej dwóch dostawców w obszarach: usług transportowych, wynajmu personelu magazynowego i zakupu opakowań.

Odbiorcy publikacji WAiP

WAiP sprzedaje swoje książki na terenie całego kraju wykorzystując do tego celu łącznie 17 ogólnokrajowych i regionalnych dystrybutorów. Dzięki temu nie występuje efekt uzależnienia sprzedaży i wyniku finansowego od jednego czy kilku kontrahentów.

II. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej WSiP S.A. z uwzględnieniem oceny uzyskiwanych efektów

1) Sytuacja majątkowa, finansowa Spółki z uwzględnieniem przewidywanej sytuacji finansowej

Sytuacja majątkowa Spółki

Suma bilansowa na koniec czerwca 2007 r. wyniosła 178 546 tys. zł i w stosunku do stanu na koniec grudnia 2006 r. była niższa o 8 645 tys. zł (dynamika 95%). Na spadek sumy bilansowej w stosunku do końca 2006 roku miały wpływ przede wszystkim: osiągnięta w I połowie 2007 strata netto, wynikająca z sezonowości sprzedaży Spółki oraz zapłata zobowiązań z tytułu podatku dochodowego za 2006 rok.

Poniższa tabela przedstawia podział aktywów bilansu:

(dane w tysiącach złotych)

Aktywa	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Aktywa trwałe	66 254	37%	61 588	33%	4 666	108%
Aktywa obrotowe	112 292	63%	125 603	67%	-13 311	89%
RAZEM	178 546	100%	187 191	100%	-8 645	95%

W ogólnej strukturze aktywów nadal dominują aktywa obrotowe. Stanowiły one na dzień 30.06.2007 r. one 63% aktywów ogółem (31.12.2006 r. – 67%).

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów obrotowych przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Aktywa obrotowe	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Zapasy	25 129	22%	13 854	11%	11 275	181%
Należności z tytułu dostaw i usług	35 537	32%	6 798	5%	28 739	523%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 605	1%	0	0%	1 605	
Należności krótkoterminowe inne	5 964	5%	4 733	4%	1 231	126%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 496	2%	1 786	1%	710	140%
Inwestycje krótkoterminowe	2 203	2%	18 322	15%	-16 119	12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 358	35%	74 810	60%	-35 452	53%
Aktywa trwałe klasyfik. jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	5 300	4%	-5 300	0%
RAZEM	112 292	100%	125 603	100%	-13 311	89%

W stosunku do końca 2006 r. aktywa obrotowe na koniec czerwca 2007 r. zmniejszyły się o 11%, tj. o 13 311 tys. zł.

Największe zmiany wartościowe zaszły w następujących pozycjach aktywów obrotowych:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – zmniejszenie stanu o 47% (35 452 tys. zł). Spadek wynika z sezonowości działania Spółki i jest powiązany ze wzrostem należności i zapasów;
- należności z tytułu dostaw i usług – wzrost wartości w stosunku do końca 2006 roku o 28 739 tys. zł. Istotny przyrost poziomu należności to efekt sezonowości sprzedaży Spółki, która w I półroczu sprzedaje swoje produkty z dłuższymi terminami płatności niż we właściwym sezonie sprzedaży (sierpień-wrzesień);
- Inwestycje krótkoterminowe – zmniejszenie wartości o 85% (16 119 tys. zł). Jest to efekt podjętej przez Zarząd decyzji o wycofaniu ulokowanych środków pieniężnych z portfela inwestycyjnego. Ponadto w wyniku podpisanych aneksów do umów pożyczek udzielonych spółce zależnej WKRA większość inwestycji w jednostkach powiązanych została przekwalifikowana do aktywów trwałych;
- zapasy – wartość wyższa o 81% (11 275 tys. zł). Wzrost jest spowodowany zrealizowaniem produkcji pod potrzeby sezonu sprzedaży;
- aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży – spadek o 5 300 tys. zł w wyniku sprzedaży w lutym 2007 r. akcji Domu Książki.

Aktywa trwałe stanowiły na dzień 30.06.2007 r. 37% ogółu aktywów Spółki (31.12.2006 r. – 33%).

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji aktywów trwałych przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Aktywa trwałe	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Rzeczowe aktywa trwałe	5 816	9%	6 588	11%	-772	88%
Wartości niematerialne	6 132	9%	6 548	11%	-416	94%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	8 976	14%	3 200	5%	5 776	281%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0%	0	0%	0	
Nieruchomości inwestycyjne	651	1%	0	0%	651	
Inne inwestycje długoterminowe	32 799	50%	32 466	53%	333	101%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 880	18%	12 786	21%	-906	93%
RAZEM	66 254	100%	61 588	100%	4 666	108%

Ogółem w stosunku do końca 2006 r. aktywa trwałe w I półroczu 2007 r. wzrosły o 8%, tj. o 4 666 tys. zł, a największe zmiany zaszły w następujących rodzajach aktywów trwałych:

- inwestycje w jednostkach podporządkowanych – wzrost o 5 776 tys. zł jest wynikiem opisanego powyżej przekwalifikowania części pożyczek udzielonych WKRZE do aktywów długoterminowych, jak również zarejestrowania aportu rzeczowego w spółce WAiP;
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – spadek o 906 tys. zł, spowodowany zmniejszeniem w I półroczu 2007 r. poziomu rezerw (częściowa zapłata odszkodowania z tytułu budynku pl. Dąbrowskiego) oraz odpisów aktualizujących aktywa (sprzedaż Domu Książki, przemiał zapasów niehandlowych);
- rzeczowe aktywa trwałe – zmniejszenie o 772 tys. zł w rezultacie zoptymalizowania ich wartości wynikającej z przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki.

Sytuacja finansowa firmy, zadłużenie i płynność

Źródła finansowania majątku firmy

Strukturę i dynamikę poszczególnych pozycji pasywów przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Pasywa	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Kapitał własny	79 029	44%	111 236	59%	-32 207	71%
Zobowiązania długoterminowe	0	0%	0	0%	0	
Rezerwy długoterminowe	26 481	15%	43 214	23%	-16 733	61%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 623	1%	3 753	2%	-2 130	43%
Zobowiązania krótkoterminowe	58 261	33%	19 866	11%	38 395	293%
Rezerwy krótkoterminowe	12 102	7%	9 121	5%	2 981	133%
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	1 050	1%	1	0%	1 049	
RAZEM	178 546	100%	187 191	100%	-8 645	95%

Dominującym źródłem finansowania majątku firmy jest kapitał własny. Stanowił on na dzień 30.06.2007 r. 44% wartości pasywów firmy i wynosił 79 029 tys. zł. W stosunku do końca 2006 r. pozycja ta zmniejszyła się o 32 207 tys. zł. Jest to spowodowane przeniesieniem do zobowiązań krótkoterminowych zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy za 2006 rok (dywidenda została wypłacona w lipcu 2007 r.) oraz osiągnięciem w I połowie 2007 r. straty netto.

Spółka w ograniczonym zakresie korzysta z kapitałów obcych w finansowaniu działalności. Na koniec czerwca 2007 r. Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań długoterminowych z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły na koniec czerwca 2007 roku 54% pasywów i wynosiły 96 844 tys. zł (zgodnie z poniższą tabelą)

(dane w tysiącach złotych)

Rezerwy i zobowiązania	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Rezerwy długoterminowe	26 481	27%	43 214	60%	-16 733	61%
Zobowiązania krótkoterminowe	58 261	60%	19 866	28%	38 395	293%
Rezerwy krótkoterminowe	12 102	12%	9 121	13%	2 981	133%
RAZEM	96 844	100%	72 201	100%	24 643	134%

W stosunku do końca ubiegłego roku wartość łączna wartość zobowiązań i rezerw wzrosła o 24 643 tys. zł. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych o 38 395 tys. zł wynika z utworzenia na koniec czerwca zobowiązania z tytułu dywidendy za 2006 r. oraz z przekwalifikowania części rezerwy długoterminowej dotyczącej czynszu za użytkowanie nieruchomości przy pl. Dąbrowskiego na zobowiązania krótkoterminowe w związku z rozpoczęciem spłat zasądzonej kwoty odszkodowania.

Tabela poniżej przedstawia wysokość poszczególnych kapitałów własnych Spółki na 30 czerwca 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

(dane w tysiącach złotych)

kapitał własny	30.06.2007	31.12.2006	zmiana
Kapitał akcyjny	62 500	62 500	0
Kapitał zapasowy	20 833	65 785	-44 952
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
Kapitały rezerwowe	68 302	68 295	7
Pozostałe kapitały (akcje własne)	-68 390	-68 390	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-44 952	44 952
Zysk (strata) netto	-4 216	27 998	-32 214
RAZEM	79 029	111 236	-32 207

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosił 62 500 tys. zł. Kapitał akcyjny w tej wysokości został określony w akcie komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego z dnia 16 września 1998 r. i stanowił część kapitałów własnych Spółki, utworzonych przez fundusz założycielski i fundusz przedsiębiorstwa. Kapitał akcyjny składał się z 31 250 000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSiP S.A., które odbyło się 6 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za 2005 rok w wysokości 44 952 tys. zł z kapitału zapasowego, co widoczne jest w strukturze kapitałów własnych na koniec czerwca 2007 r. Ponadto Walne Zgromadzenie przeznaczyło na dywidendę 27 991 tys. zł z zysku netto, osiągniętego w 2006 r.

W pozycji „pozostałe kapitały” znajdują się akcje własne, skupione przez Spółkę w trybie publicznego wezwania w dniu 13 grudnia 2006 r. w celu ich umorzenia. Walne Zgromadzenie w dniu 6 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia tych akcji w drodze umorzenia dobrowolnego.

W I połowie 2007 r. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 4 216 tys. zł.

Zadłużenie firmy

Sytuację firmy w zakresie zadłużenia przedstawiają wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Formuła liczenia	30.06.2007	31.12.2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem	54,2%	38,6%
Wskaźnik dług / kapitał	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	122,5%	64,9%
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe) / Pasywa razem	59,1%	82,5%

Pogorszenie wskaźników zadłużenia wg stanu na koniec czerwca 2007 r. w stosunku do końca 2006 roku wynika z sezonowości działania Spółki (wzrost zobowiązań i rezerw, strata netto w I półroczu 2007 r.), dodatkowo kapitały własne zmniejszyły się w wyniku uchwały WZA o wypłacie dywidendy.

Płynność

Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań obrazują wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Formuła liczenia	30.06.2007	31.12.2006
Wskaźnik bieżący	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,6	4,3
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,2	3,8
Wskaźnik gotówkowy	(Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,6	3,2

Spółka na koniec czerwca 2007 r. odnotowała istotne zmniejszenie wskaźników płynności w porównaniu do końca 2006 r., w rezultacie wartości tych wskaźników były już zbliżone do poziomów optymalnych.

Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej Spółki

Zarówno WSiP jak i Grupę Kapitałową WSiP cechuje bardzo duża sezonowość sprzedaży i to właśnie wyniki finansowe II półrocza mają decydujący wpływ na wyniki całego roku.

Podjęte w I półroczu 2007 r. przez WSiP S.A. intensywne działania promocyjne powodują, że stopień realizacji planu sprzedaży na 2007 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu jest w ocenie Zarządu zadowalający. Zarząd WSiP S.A. podtrzymuje opublikowaną 9 marca 2007 r. prognozę jednostkowych wyników finansowych WSiP i nie wyklucza możliwości jej podniesienia po zamknięciu sezonu sprzedaży.

2). Omówienie i ocena wyników finansowych WSiP za I półrocze 2007 r.

Rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży za I półrocze 2007 i I półrocze 2006 r. w podziale na sprzedaż produktów i usług oraz sprzedaż towarów:

(dane w tysiącach złotych)

przychody ze sprzedaży	I półrocze 2007	struktura 2007	I półrocze 2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	50 082	100%	54 018	98%	-3 936	93%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	102	0%	1 381	2%	-1 279	7%
RAZEM	50 184	100%	55 399	100%	-5 215	91%

W I półroczu 2007 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 50 082 tys. zł i były niższe w porównaniu do I półrocza 2006 r. o 3 936 tys. zł, tj. o 7%. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów rok do roku miało wpływ przesunięcie realizacji rządowego programu pomocy zakupu podręczników „wyprawka szkolna” z miesiąca czerwca na miesiące sierpień i wrzesień 2007 roku. Dodatkowo pojawiające się od początku roku 2007 informacje o wprowadzeniu zmian w ustawie oświatowej spowodowały większą powściągliwość księgarzy i hurtowników w zakupach podręczników oraz niechęć do wcześniejszego zatowarowania swoich placówek.

Spółka w I półroczu 2007 zmieniła w rachunku zysków i strat sposób prezentacji sprzedaży papieru drukarniom. Począwszy od publikacji raportu półrocznego 2007 r. sprzedaż papieru objęta zobowiązaniem odkupu jako nie spełniająca definicji przychodu, zgodnie z MSR 18, nie jest wykazywana jako przychody ze sprzedaży towarów. Marża zrealizowana na tej sprzedaży koryguje koszt wytworzenia produktów.

Przychody ze sprzedaży towarów (nie uwzględniające sprzedaży papieru) spadły o 1 279 tys. zł, co spowodowane jest rezygnacją z końcem czerwca 2006 r. ze sprzedaży produktów WSiP poprzez księgarnie agencyjne (w I półroczu 2006 r. Spółka posiadała jeszcze przychody z tego tytułu).

Ogółem przychody ze sprzedaży w I półroczu 2007 r. były niższe niż w analogicznym okresie 2006 r. o 5 215 tys. zł, tj. o 9% i jednocześnie były zgodne z zatwierdzonym planem sprzedaży na 2007 r.

Wyniki finansowe

Główne pozycje rachunku zysków i strat za I półrocze 2007 i 2006 r. zawiera poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Główne pozycje rachunku zysków i strat	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	50 184	55 399	-5 215
Koszt własny sprzedaży	-15 909	-19 931	4 022
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 275	35 468	-1 193
Koszty sprzedaży	-5 727	-4 468	-1 259
Koszty ogólnego zarządu	-33 193	-34 771	1 578
Zysk (strata) ze sprzedaży	-4 645	-3 771	-874
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	-1 539	-1 785	246
Zysk (strata) z działalności operacyjnej - EBIT	-6 184	-5 556	-628
Wynik z operacji finansowych	2 864	4 864	-2 000
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 320	-692	-2 628
Podatek dochodowy	-896	-788	-108
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-4 216	-1 480	-2 736
Działalność zaniechana			
Wynik na działalności zaniechanej	0	268	-268
Zysk (strata) nettoza okres sprawozdawczy	-4 216	-1 212	-3 004

Wyniki na poszczególnych rodzajach działalności w I półroczu 2007 oraz ich zmianę w stosunku do I półrocza 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Wyniki na poszczególnych działalnościach	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Zysk (strata) ze sprzedaży	-4 645	-3 771	-874
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 539	-1 785	246
Wynik na działalności finansowej	2 864	4 864	-2 000
Podatek dochodowy	-896	-788	-108
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	0
Wynik na działalności zaniechanej	0	268	-268
ZYSK (STRATA) NETTO	-4 216	-1 212	-3 004

W I półroczu 2007 r. Spółka osiągnęła niższy zysk ze sprzedaży o 847 tys. zł. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na taki wynik miały wpływ przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży (przesunięta sprzedaż „wyprawki szkolnej”). W I półroczu 2007 Spółka osiągnęła również niższy niż w I półroczu 2006 wynik na działalności finansowej o 2 000 tys. zł. Jest to konsekwencja rozwiązania w I półroczu 2006 przez Spółkę odpisów aktualizujących udziały w jednostkach powiązanych.

Niższe wyniki z tych dwóch działalności złożyły się na osiągnięcie przez WSiP w I półroczu 2007 wyższej o 3 004 tys. zł straty netto niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Należy jednak podkreślić, że prowadzona przez Spółkę działalność charakteryzuje się dużą sezonowością. Spółka osiąga zyski ze swojej działalności w III kwartale, a więc powstała strata ze sprzedaży wynika ze specyfiki działania. Pozytywnym zjawiskiem jest natomiast spadek w I półroczu 2007 w stosunku do I półrocza 2006 kosztów ogólnego zarządu o 1 578 tys. zł.

Wszystkie koszty w ujęciu rodzajowym (łącznie z kosztami produkcji) przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

koszty według rodzaju	I półrocze 2007	struktura 2007	I półrocze 2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Amortyzacja	1 752	3%	2 376	4%	-624	74%
Zużycie materiałów i energii	2 544	4%	3 057	5%	-513	83%
Usługi obce	36 008	56%	30 436	46%	5 572	118%
Podatki i opłaty	801	1%	769	1%	32	104%
Wynagrodzenia	11 300	18%	17 690	27%	-6 390	64%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 361	4%	3 327	5%	-966	71%
Pozostałe koszty rodzajowe	9 802	15%	8 461	13%	1 341	116%
RAZEM	64 568	100%	66 116	100%	-1 548	98%

Koszty rodzajowe w I półroczu 2007 w stosunku do I półrocza 2006 uległy obniżeniu o 1 548 tys. zł.

Poza „usługami obcymi” oraz „pozostałymi kosztami rodzajowymi” odnotowano spadek wartościowy we wszystkich rodzajach kosztów, co jest wynikiem prowadzonej przez Zarząd Spółki polityki efektywnego działania zmierzającej do optymalizacji kosztów. Przejawem tej polityki było wydzielenie

w II kwartale 2006 ze struktur WSiP spółki zależnej Alfa-Logis. Spółka ta świadczy usługi logistyczne dla WSiP stąd wzrost kosztów w pozycji „usługi obce” w I półroczu 2007 w stosunku do I półrocza 2006 (w I kwartale 2006 r. koszty działania Pionu Dystrybucji, który został przekształcony w spółkę zależną, były klasyfikowane w różnych grupach kosztów rodzajowych). Wzrost kosztów w pozycji „pozostałe koszty rodzajowe” wynika ze zwiększonych nakładów na promocję i reklamę w I półroczu 2007 – duża kampania reklamowa przed wyborami podręczników dokonywanymi przez nauczycieli na okres trzech lat (konsekwencja zmiany ustawy oświatowej).

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności na koniec I półrocza 2007 i 2006 zawiera poniższe zestawienie.

Wskaźniki rentowności	Formuła liczenia	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Rentowność sprzedaży			
Rentowność na sprzedaży brutto	Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody ze sprzedaży	68,3%	64,0%
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	-9,3%	-6,8%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	-12,3%	-10,0%
Rentowność netto działaln. kontynuowanej	Zysk netto z działaln. kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży	-8,4%	-2,7%

W I półroczu 2007 r. w stosunku do I półrocza 2006 wskaźnik rentowności ze sprzedaży brutto zwiększył się, co wynika z osiągnięcia przez Spółkę wyższego poziomu procentowego zysku ze sprzedaży brutto (marża na sprzedaży). Natomiast wskaźnik rentowności na sprzedaży uległ obniżeniu. w efekcie wyższej straty ze sprzedaży w I półroczu 2007 niż w I półroczu 2006. Spółka zanotowała również niższy wskaźnik rentowności netto z działalności kontynuowanej w I półroczu 2007 r. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co jest konsekwencją niższych przychodów ze sprzedaży.

Przepływy pieniężne

Salda przepływów pieniężnych z poszczególnych rodzajów działalności obrazuje poniższa tabela, natomiast szczegółowe dane są zawarte w Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2007 r. w tabeli zatytułowanej „Rachunek przepływów pieniężnych”.

(dane w tysiącach złotych)			
Rachunek przepływów pieniężnych	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Przepływy pieniężne netto:			
z działalności operacyjnej	-51 852	-28 074	-23 778
z działalności inwestycyjnej	16 442	-16 562	33 004
z działalności finansowej	0	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	-35 410	-44 636	9 226
Środki pieniężne na początek okresu	74 810	74 728	
Środki pieniężne na koniec okresu	39 400	30 092	
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-42	-37	

Stan środków pieniężnych, nie uwzględniający inwestycji długo- i krótkoterminowych na koniec I półrocza 2007 r. wynosił 39 358 tys. zł (łącznie z różnicami kursowymi) i jest wyższy (o 9 303 tys. zł) w porównaniu z końcem I półrocza roku ubiegłego. Spółka posiada dodatkowo środki finansowe ulokowane w krótkoterminowych papierach wartościowych (w bilansie w pozycji „inwestycje krótkoterminowe”) i w funduszach inwestycyjnych („inne inwestycje długoterminowe”). Nie jest więc narażona na problemy z płynnością w związku z realizacją zamierzeń inwestycyjnych.

Przepływy z działalności operacyjnej

Spółka zanotowała w I półroczu 2007 r. ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 51 852 tys. zł i w stosunku do I półrocza 2006 uległy one pogorszeniu o 23 778 tys. zł.

Spadek przepływów netto z działalności operacyjnej rok do roku wynika przede z wyższego niż w I półroczu 2006 przyrostu należności (wzrost udziału hurtowego kanału sprzedaży w przychodach

WSiP) i zapasów oraz zmiany sposobu płacenia podatku dochodowego. W 2006 r. Spółka otrzymała zwrot nadpłaconego podatku za rok ubiegły, natomiast w roku 2007 dopłaciła różnicę pomiędzy podatkiem należnym za rok 2006, a kwotą zaliczek. Ponadto w I półroczu 2007 Spółka poniosła wyższą stratę netto niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Za I półrocze 2007 Spółka zanotowała dodatnie przepływy netto z działalności inwestycyjnej w wysokości 16 442 tys. zł. Wzrost tych przepływów w I półroczu 2007 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest konsekwencją nabycia w I kwartale 2006 r. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, co wpłynęło na ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2006.

Ocena wyników finansowych WSiP za I półrocze 2006 r.

W I półroczu 2007 Spółka osiągnęła niższe przychody ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Było to spowodowane przede wszystkim przesunięciem realizacji rządowego programu pomocy zakupu podręczników „wyprawka szkolna” z miesiąca czerwca na miesiące sierpień i wrzesień 2007. Należy również zaznaczyć, że działalność Spółki charakteryzuje się dużą sezonowością. W I półroczu Spółka ponosi znaczne nakłady na produkcję podręczników oraz koszty związane z ich promocją, natomiast w II półroczu realizuje zyski ze swojej działalności. Dlatego przy ocenie przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu wskaźników należy brać pod uwagę sezonowość działalności Spółki.

W omawianym okresie Spółka intensywnie przygotowywała się do sezonu sprzedaży prowadząc szeroko zakrojoną kampanię reklamową. W I półroczu 2007 Spółka przeznaczyła na koszty związane z promocją i reklamą kwotę wyższą o 4 195 tys. zł. niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W tym okresie, w związku ze zmianami w ustawie oświatowej, nauczyciele dokonywali wyborów podręczników, które de facto będą obowiązywały przez trzyletni okres nauczania. Stopień realizacji planu sprzedaży na rok 2007 jest zadawalający i Zarząd podtrzymuje opublikowaną w marcu 2007 prognozę jednostkowych wyników finansowych WSiP. Ponadto, pomimo zwiększenia nakładów na promocję i reklamę, Spółka nadal konsekwentnie prowadzi politykę zmierzającą do optymalizowania kosztów ogólnego zarządu. W ocenie Zarządu Spółka jest bardzo dobrze przygotowana do sezonu sprzedaży, a wstępne prognozy przewidują, że postawione cele zostaną osiągnięte.

3) Informacja na temat zasad sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2007 r.

Podstawa sporządzenia i format sprawozdania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, które są wyceniane według wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ze skutkami odnoszonymi na wynik finansowy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych (PLN), które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną każdej ze spółek Grupy Kapitałowej WSiP.

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

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą i grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, ponieważ nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych, ujawnionych w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej WSiP za I półrocze 2007 r.

Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej WSiP

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej WSiP, sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 202 452 tys. zł, co stanowi kwotę niższą o 12 208 tys. zł w porównaniu do końca 2006 r.

Wybrane pozycje aktywów przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

AKTYWA	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Aktywa trwałe	69 236	34%	76 415	36%	-7 179	91%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 095	6%	17 979	8%	-5 884	67%
Wartości niematerialne	6 810	3%	7 579	4%	-769	90%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0%	0	0%	0	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	0%	11	0%	-7	36%
Należności długoterminowe	0	0%	0	0%	0	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0%	0	0%	0	-
Nieruchomości inwestycyjne	5 541	3%	5 015	2%	526	110%
Inne inwestycje długoterminowe	32 799	16%	32 466	15%	333	101%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 987	6%	13 365	6%	-1 378	90%
Aktywa obrotowe	133 216	66%	138 245	64%	-5 029	96%
Zapasy	34 747	17%	30 056	14%	4 691	116%
Należności z tytułu dostaw i usług	45 005	22%	8 273	4%	36 732	544%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 742	1%	184	0%	1 558	947%
Należności krótkoterminowe inne	6 467	3%	4 147	2%	2 320	156%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 808	1%	2 035	1%	773	138%
Inwestycje krótkoterminowe	1 103	1%	13 219	6%	-12 116	8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 344	20%	80 331	37%	-38 987	51%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	-
AKTYWA RAZEM	202 452	100%	214 660	100%	-12 208	94%

W ogólnej strukturze aktywów Grupy Kapitałowej WSiP dominują aktywa obrotowe. Stanowią one 66% aktywów ogółem (na koniec 2006 r. – 64%). W stosunku do końca 2006 r. aktywa obrotowe spadły o 5 029 tys. zł, tj. o 4%. Spadek aktywów obrotowych w I półroczu 2007 w stosunku do końca roku 2006 wynika z sezonowości działania Grupy Kapitałowej WSiP S.A., zapłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego za 2006 r. przez jednostkę dominującą Grupy oraz sprzedaży w I kwartale 2007 akcji spółki zależnej Dom Książki S.A.

W I półroczu 2007 r. aktywa trwałe stanowiły 34% ogółu aktywów ogółem (na koniec 2006 r. - 36%) i w stosunku do końca 2006 r. spadły o 7 179 tys. zł, tj. o 9%. Spadek rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych jest przede wszystkim efektem optymalizacji ich wartości w wyniku przeprowadzanej restrukturyzacji w spółkach Grupy (WSiP i WKRA), a także sprzedaży w lutym 2007 r. akcji Domu Książki – spółki wchodzącej w skład Grupy.

W I półroczu 2007 r. aktywa trwałe stanowiły 34% ogółu aktywów ogółem (na koniec 2006 r. - 36%) i w stosunku do końca 2006 r. spadły o 7 179 tys. zł, tj. o 9%. Spadek rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych jest przede wszystkim efektem optymalizacji ich wartości w wyniku przeprowadzanej restrukturyzacji w spółkach Grupy (WSiP i WKRA), a także sprzedaży w lutym 2007 r. akcji Domu Książki – spółki wchodzącej w skład Grupy.

Wybrane pozycje pasywów przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

PASYWA	30.06.2007	struktura 2007	31.12.2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Kapitał akcjonariuszy podmiotu dominującego	85 314	42%	120 540	56%	-35 226	71%
Kapitał akcyjny	62 500	31%	62 500	29%	0	100%
Kapitał zapasowy	20 833	10%	65 785	31%	-44 952	32%
Kapitał z aktualizacji wyceny	434	0%	434	0%	0	1
Kapitały rezerwowe	69 063	34%	68 295	32%	768	101%
Pozostałe kapitały	-68 390	-34%	-68 390	-32%	0	1
Zyski (strata) z lat ubiegłych	7 642	4%	-28 153	-13%	35 795	-27%
Zysk (strata) netto	-6 768	-3%	20 069	9%	-26 837	-34%
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0%	865	0%	-865	0%
Zobowiązania długoterminowe	325	0%	95	0%	230	342%
Rezerwy długoterminowe	26 585	13%	44 188	21%	-17 603	60%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 598	1%	2 208	1%	-610	72%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 412	1%	2 748	1%	-336	88%
Rezerwy na zobowiązania	22 575	11%	39 232	18%	-16 657	58%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 623	1%	3 753	2%	-2 130	43%
Zobowiązania krótkoterminowe	73 113	36%	33 211	15%	39 902	220%
Kredyty i pożyczki	0	0%	0	0%	0	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 490	15%	17 039	8%	12 451	173%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0%	7 673	4%	-7 673	-
Zobowiązania krótkoterminowe inne	43 623	22%	8 499	4%	35 124	513%
Rezerwy krótkoterminowe	14 442	7%	11 996	6%	2 446	120%
Rezerwa na świadczenia pracownicze	4 574	2%	4 837	2%	-263	95%
Rezerwy na zobowiązania	9 868	5%	7 159	3%	2 709	138%
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	1 050	1%	12	0%	1 038	8750%
PASYWA RAZEM	202 452	100%	214 660	100%	-12 208	94%

Dominującym źródłem finansowania majątku Grupy jest kapitał własny. Na dzień 30 czerwca 2007 r. kapitał przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego stanowił 42% wartości pasywów i wynosił 85 314 tys. zł. W stosunku do stanu na koniec 2006 r. pozycja ta zmniejszyła się o 35 226 tys. zł, co związane jest z przeniesieniem do zobowiązań krótkoterminowych zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy za 2006 rok w jednostce dominującej Grupy (dywidenda została wypłacona w lipcu 2007 r.) oraz osiągnięciem w I połowie 2007 r. przez Grupę straty netto.

Spadek rezerw długoterminowych Grupy w I półroczu 2007 w porównaniu do końca 2006 r. jest wynikiem przekwalifikowania w jednostce dominującej Grupy części rezerwy długoterminowej dotyczącej czynszu za użytkowanie nieruchomości przy pl. Dąbrowskiego na zobowiązania krótkoterminowe w związku z rozpoczęciem spłat zasądzonej kwoty odszkodowania.

Wzrost wartości rezerw krótkoterminowych Grupy w I półroczu 2007 w stosunku do końca roku 2006 wynika z utworzenia rezerwy na honoraria procentowe we WSiP S.A. i jest standardowym działaniem operacyjnym Spółki.

Sytuacja dochodowa Grupy

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży w I półroczu 2007 i 2006 roku:

(dane w tysiącach złotych)

przychody ze sprzedaży	I półrocze 2007	struktura 2007	I półrocze 2006	struktura 2006	zmiana	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	49 704	74%	52 501	63%	-2 797	95%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 159	26%	30 476	37%	-13 317	56%
RAZEM	66 863	100%	82 977	100%	-16 114	81%

Przychody ogółem ze sprzedaży Grupy Kapitałowej WSiP w I półroczu 2007. były niższe niż w I półroczu 2006 o 16 114 tys. zł, tj. o 19% i wyniosły 66 863 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów i usług spadły w stosunku do roku poprzedniego o 2 797 tys. zł tj. o 5% i wyniosły 49 704 tys. zł, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 13 317 tys. zł tj. o 44% i wyniosły 17 159 tys. zł.

Na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy największy wpływ miał spadek przychodów ze sprzedaży we WSiP (jednostce dominującej Grupy), co jest konsekwencją przesunięcia realizacji rządowego programu pomocy zakupu podręczników „wyprawka szkolna” z miesiąca czerwca na miesiące sierpień i wrzesień 2007 r. Dodatkowo pojawiające się od początku roku 2007 informacje o wprowadzeniu zmian w ustawie oświatowej spowodowały zdecydowanie większą powściągliwość księgarzy i hurtowników w zakupach podręczników oraz niechęć do wcześniejszego zatowarowania swoich placówek.

Na niższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy Kapitałowej WSiP S.A. miała wpływ sprzedaż w lutym 2007 r. udziałów spółki zależnej Dom Książki, a także z rezygnacja końcem czerwca 2006 r. przez WSiP ze sprzedaży produktów poprzez księgarnie agencyjne (w I półroczu 2006 r. Spółka posiadała jeszcze przychody z tego tytułu).

We WSiP (jednostce dominującej Grupy) w I półroczu 2007 zmieniono w rachunku zysków i strat sposób prezentacji sprzedaży papieru drukarniom. Począwszy od publikacji raportu półrocznego 2007 r. sprzedaż papieru objęta zobowiązaniem odkupu jako nie spełniająca definicji przychodu, zgodnie z MSR 18, nie jest wykazywana jako przychody ze sprzedaży towarów. Marża zrealizowana na tej sprzedaży koryguje koszt wytworzenia produktów.

Główne pozycje rachunku zysków i strat za I półrocze 2007 i 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Główne pozycje rachunku zysków i strat	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Działalność kontynuowana			
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	49 704	52 501	-2 797
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 159	30 476	-13 317
Koszt własny sprzedaży	-34 436	-44 880	10 444
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 427	38 097	-5 670
Koszty sprzedaży	-4 744	-13 672	8 928
Koszty ogólnego zarządu	-33 517	-36 694	3 177
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 834	-12 269	6 435
Pozostałe przychody operacyjne	3 096	10 530	-7 434
Pozostałe koszty operacyjne	-2 975	-6 138	3 163
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 713	-7 877	2 164
Przychody finansowe	2 907	1 364	1 543
Koszty finansowe	-2 929	-198	-2 731
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	-31	31
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 735	-6 742	1 007
Podatek dochodowy	-1 044	-1 110	66
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-6 779	-7 852	1 073
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	268	-268
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	-6 779	-7 584	805
przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-6 768	-7 829	1 061
Akcjonariuszom mniejszościowym	-11	245	-256

Wyniki na poszczególnych rodzajach działalności w I półroczu 2007 oraz zmianę w stosunku do I półrocza 2006 przedstawia poniższa tabela:

(dane w tysiącach złotych)

Wyniki na poszczególnych działalnościach	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 834	-12 269	6 435
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	121	4 392	-4 271
Wynik na działalności finansowej	-22	1 135	-1 157
Podatek dochodowy	-1 044	-1 110	66
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	268	-268
ZYSK (STRATA) NETTO	-6 779	-7 584	805

W I półroczu 2007 r. Grupa Kapitałowa WSiP poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 5 834 tys. zł i była ona niższa o 6 435 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niższa strata na sprzedaży Grupy w I półroczu 2007 r. w stosunku do I półrocza 2006 r. jest efektem restrukturyzacji Grupy Kapitałowej (sprzedaż Domu Książki, lepsze wyniki spółki WKRA S.A.).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2007 r. wyniósł 121 tys. zł i był niższy o 4 271 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niższy wynik na działalności operacyjnej Grupy jest efektem osiągnięcia w omawianym okresie 2006 roku jednorazowego zysku uzyskanego ze sprzedaży nieruchomości przez spółkę zależną Dom Książki.

W I półroczu 2007 Grupa osiągnęła wynik na działalności finansowej niższy o 1 157 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na pogorszenie się tego wyniku miała wpływ poniesiona w I kwartale 2007 strata ze zbycia inwestycji w akcje Domu Książki.

Grupa Kapitałowa WSiP osiągnęła w I półroczu 2007 stratę netto w wysokości 6 779 tys. zł, i jest ona niższa o 805 tys. zł. od analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy zawiera poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Formuła liczenia	30.06.2007	31.12.2006
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżący	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,5	3,0
Wskaźnik szybki	(Aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - zapasy) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,1	2,3
Wskaźnik gotówkowy	(Inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,5	2,1
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa razem	56,5%	41,7%
Wskaźnik dług / kapitał	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	134,2%	73,7%
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania i rezerwy długoterminowe) / Pasywa razem	55,4%	76,8%

Wyszczególnienie	Formuła liczenia	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Wskaźniki rentowności sprzedaży			
Rentowność na sprzedaży brutto	Zysk ze sprzedaży brutto / Przychody ze sprzedaży	48,5%	45,9%
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	-8,7%	-14,8%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	-8,5%	-9,5%
Rentowność netto działaln. kontynuowanej	Zysk netto z działaln. kontynuowanej / Przychody ze sprzedaży	-10,1%	-9,5%

Na koniec czerwca 2007 wskaźniki płynności w Grupie Kapitałowej wykazują wartości niższe w porównaniu do końca roku 2006. Wynika to przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań i rezerw krótkoterminowych oraz spadku aktywów obrotowych Grupy.

Wzrost wskaźników zadłużenia Grupy na koniec czerwca 2007 w stosunku do końca roku 2006 r. wynika ze spadku kapitałów własnych, a także z sezonowości działania Grupy Kapitałowej (wzrost zobowiązań i rezerw, strata netto w I półroczu). W zakresie struktury finansowania na koniec czerwca

2007 r. kapitał stały (składający się z kapitału własnego oraz zobowiązań i rezerw długoterminowych) stanowił 55,4% pasywów Grupy, pozostałe składniki pasywów (zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe) obejmowały 44,6% pasywów.

W I półroczu 2007 r. w stosunku do I półrocza 2006 wskaźniki rentowności Grupy (poza wskaźnikiem rentowności netto z działalności kontynuowanej) polepszyły się.

Przepływy pieniężne

Salda przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej WSiP z poszczególnych rodzajów działalności obrazuje poniższa tabela, zaś szczegółowe dane są zawarte w Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2007 r. w tabeli „Rachunek przepływów pieniężnych”

(dane w tysiącach złotych)

Rachunek przepływów pieniężnych	I półrocze 2007	I półrocze 2006	zmiana
Przepływy pieniężne netto:			
z działalności operacyjnej	-52 693	-33 350	-19 343
z działalności inwestycyjnej	14 151	-10 494	24 645
z działalności finansowej	-403	-134	-269
Przepływy pieniężne netto razem	-38 945	-43 978	5 033
Środki pieniężne na początek okresu	80 331	81 899	
Środki pieniężne na koniec okresu	41 386	37 921	
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-42	-37	

Stan środków pieniężnych Grupy za I półrocze 2007r (łącznie z różnicami kursowymi), nie uwzględniający inwestycji długo- i krótkoterminowych wyniósł 41 344 tys. zł i był wyższy w stosunku do I półrocza 2006 o 3 460 tys. zł. Grupa posiada dodatkowo środki finansowe ulokowane w krótkoterminowych papierach wartościowych (kategoria bilansowa „inwestycje krótkoterminowe”) i w funduszach inwestycyjnych („inne inwestycje długoterminowe”).

Za I półrocze 2007 r. Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 52 693 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2006 przepływy te zmniejszyły się o 19 343 tys. zł przede wszystkim w wyniku wyższego przyrostu należności (wzrost udziału hurtowego kanału sprzedaży w przychodach WSiP) oraz zmiany sposobu płacenia podatku dochodowego w jednostce dominującej Grupy

Wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2007 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest konsekwencją nabycia w I kwartale 2006 r. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych przez WSiP S.A. (jednostkę dominującą Grupy), co wpłynęło na ujemne przepływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2006.

Przewidywana sytuacja finansowa

Wszystkie bieżące potrzeby finansowe dotyczące wydatków operacyjnych i inwestycyjnych są realizowane ze źródeł własnych Grupy Kapitałowej WSiP (Grupa na dzień 30 czerwca 2007 r. nie posiadała kredytów bankowych). Jednostka dominująca Grupy (WSiP S.A.) posiada wystarczające własne zasoby finansowe oraz odpowiednią zdolność kredytową dla sfinansowania planowanych inwestycji kapitałowych w 2007 r. Planowane są inwestycje kapitałowe związane z rozwojem Grupy Kapitałowej oraz konsolidacją rynku wydawniczego.

4) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

W raporcie bieżący nr 17/2007 opublikowanym 9 marca 2007 r. Zarząd WSiP S.A. podał do publicznej wiadomości prognozę wyników finansowych:

- przychody ze sprzedaży produktów: 157 112 tys. zł
- zysk z działalności operacyjnej (EBIT): 31 149 tys. zł
- amortyzacja: 4 328 tys. zł.
- zysk brutto: 34 089 tys. zł

- zysk netto: 27 008 tys. zł.

Prognoza została sporządzona w oparciu o budżet WSiP S.A., przyjęty przez Zarząd Wydawnictw i pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

W okresie styczeń-czerwiec 2007 r. budżet WSiP S.A. był realizowany zgodnie z założeniami, w związku z czym Zarząd WSiP S.A. podtrzymuje prognozę wyników.

III. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁANOŚCIĄ JEDNOSTKI

1). Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w I półroczu 2007 r. oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Istotne zdarzenia

- a) 6 lutego 2007 r. pomiędzy WSiP S.A. a Łopuszańska Spółka Akcyjna została zawarta umowa sprzedaży 4 050 000 akcji imiennych serii B spółki Dom Książki S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 2 złote każda, będących dotychczas w posiadaniu WSiP S.A. (90% kapitału zakładowego Domu Książki). Sprzedaż Domu Książki wpłynie na obniżenie się skonsolidowanych wyników ze sprzedaży, jednocześnie Wobec strat ponoszonych na poziomie wyniku operacyjnego i netto pozytywnie wpłynie na skonsolidowane wskaźniki zyskowności Grupy Kapitałowej WSiP.
- b) 9 lutego 2007 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie Wydział I Cywilny wydał wyrok w sprawie z powództwa Tomasza Łuczyńskiego o ustalenie nieistnienia uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia WSiP S.A. Uchwały te zostały podjęte 29 czerwca 2005 r. Sąd Apelacyjny, uwzględniając apelację złożoną przez WSiP w dniu 14 sierpnia 2006 r., zmienił wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 4 lipca 2006 r. i oddalił powództwo w całości.
- c) 6 kwietnia 2006 r. wpłynął do WSiP S.A. pozew Fifth Avenue Sp. z o.o. o wydanie nieruchomości położonej przy Pl. Dąbrowskiego 8 / ul. Kredytowej 9 i o zapłatę kwoty 28 392 418 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2001 r.

Na powyższą kwotę składają się:

- - wynagrodzenie za bezumowne korzystanie z nieruchomości: 22 822 372 zł,
- - odszkodowanie za zmniejszenie wartości nieruchomości: 4 197 180 zł,
- - wartość lokali zamiennych: 1 372 866 zł.

Ponadto powód wniósł o połączenie przedmiotowej sprawy z toczącą się od 1997 r. sprawą również dotyczącą wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z ww. nieruchomości (roszczenia te dotyczą innego okresu czasu). W ocenie Zarządu WSiP S.A. pozew ten ma związek z ograniczeniem roszczeń przez Józefa Huberta Gierowskiego, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2006, opublikowanym w dniu 7 marca 2006 r.

- d) 23 kwietnia 2007 r. pomiędzy WSiP S.A. a WIKR Konsorcjum sp. z o.o. została zawarta umowa handlowa w zakresie hurtowej sprzedaży publikacji Spółki. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2007 r. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. WSiP S.A. może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy druga strona działa na szkodę Wydawnictw, zostanie ogłoszona upadłość bądź likwidacja WIKR Konsorcjum sp. z o.o. oraz gdy spółka ta naruszy postanowienia przedmiotowej umowy. Warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacunkowa wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki (raport bieżący nr 23/2007 z 24 kwietnia 2007 r.).
- e) 23 kwietnia 2007 r. pomiędzy WSiP S.A. a WKRA S.A. został zawarty aneks nr 1 do porozumienia z 11 grudnia 2003 r. Porozumienie to dotyczyło zasad spłaty i zabezpieczenia długu WKRY wobec WSiP. Na jego mocy WKRA S.A. jest zobowiązana do spłaty na rzecz WSiP S.A. kwoty 7 242 854,43 zł (4 653 320,67 zł tytułem należności głównej oraz 2 589 533,76 zł tytułem odsetek), która zostanie powiększona o należne odsetki. Zgodnie z ww. aneksem środki na spłatę zadłużenia zostaną pozyskane ze zbycia posiadanych przez WKRE nieruchomości w Koszalinie, Gniewie oraz w Modlinie. Spłata zobowiązań powinna nastąpić do 15 lipca 2009 r. Strony porozumienia postanowiły, że od 1 kwietnia 2007 r. WSiP S.A. będzie naliczał odsetki w wysokości jednomiesięcznego wskaźnika WIBOR

powiększonego o 100 punktów bazowych. Informacje nt. ww. porozumienia z dnia 11 grudnia 2003 r. zawarte są w pkt 11.1 ((iv) Rozdziału V (str. 108) prospektu emisyjnego WSiP S.A. (raport bieżący nr 24/2007 z 24 kwietnia 2007 r.).

- f) 24 kwietnia 2007 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie dot. nieruchomości położonej w Warszawie, przy pl. Dąbrowskiego 8 / ul. Kredytowej 9.

Sąd II instancji:

- ✓ zmienił wyrok sądu I instancji i oddalił powództwo A. Karnkowskiego w całości (sąd I instancji zasądził na rzecz A. Karnkowskiego kwotę 771.474,37 zł z odsetkami).
- ✓ Jednocześnie sąd II instancji zasądził od A. Karnkowskiego na rzecz WSiP S.A. kwotę 9 800 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania.
- ✓ zmienił częściowo oraz częściowo uchylił wyrok sądu I instancji w zakresie kwoty zasądzonej na rzecz Pana J. H. Gierowskiego, w ten sposób, że zasądził na rzecz J.H. Gierowskiego kwotę 7 777 928,03 zł wraz z odsetkami, zamiast zasądzonej w I instancji kwoty 17 564.232,73 zł wraz z odsetkami.
- ✓ Roszczenie J.H. Gierowskiego w kwocie 1 986 836,70 zł z ustawowymi odsetkami sąd prawomocnie oddalił. Pozostałe roszczenia w kwocie 7 799 468 zł zostały przekazane do ponownego rozpatrzenia przez sąd I instancji z uwagi na zgłoszony przez WSiP S.A. zarzut potrącenia nakładów koniecznych na ww. nieruchomość w tej kwocie. Kwotę 7 777 928,03 zł sąd II instancji rozłożył na 10 miesięcznych rat. Ponadto sąd II instancji oddalił apelacje A. Karnkowskiego oraz J.H. Gierowskiego (raport bieżący nr 25/2007 z 25 kwietnia 2007 r.)

- g) 1 sierpnia 2007 r. Zarząd WSiP S.A. otrzymał kopię kasacji od ww. prawomocnego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie w sprawie o ustalenie nieistnienia uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia WSiP S.A. podjętych 29 czerwca 2005 r.

Poza ww. wymienionymi powództwami w prezentowanym okresie nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności WSiP S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna kwota stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych WSiP S.A.

Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z nieruchomością przy pl. Dąbrowskiego 8 / ul. Kredytowej 9

Od grudnia 1997 r. toczy się spór sądowy o zapłatę przez Spółkę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z budynku położonego w Warszawie przy pl. Dąbrowskiego 8/ ul. Kredytowej 9, który stanowił siedzibę WSiP S.A. i jego poprzedników prawnych od 1994 r. do końca marca 2003 r.

Spór ten został szczegółowo opisany w Rozdziale V pkt 20.1.2 (i) prospektu emisyjnego WSiP (str. 136-144), gdzie znajdują się m.in. informacje nt. gotowości przekazania władania przedmiotowym budynkiem, do czego nie doszło z przyczyn nie leżących po stronie WSiP S.A. (osoba występująca w imieniu powoda nie przedstawiła nie budzących wątpliwości dokumentów potwierdzających jej prawo do reprezentowania powoda – str. 143 prospektu).

W dniu 24 kwietnia 2007 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie (sąd II instancji) wydał wyrok w sprawie z powództwa J.H.Gierowskiego i A.Karnkowskiego dot. w/w nieruchomości, jednocześnie zmieniając wyrok sądu I instancji z 24 kwietnia 2006 r.

Sąd II instancji:

1. zmienił wyrok sądu I instancji i oddalił powództwo A.Karnkowskiego w całości (sąd I instancji zasądził na rzecz A.Karnkowskiego kwotę 771.474,37 zł z odsetkami). Jednocześnie zasądził od A.Karnkowskiego na rzecz WSiP S.A. kwotę 9.800 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania.
2. zmienił częściowo oraz częściowo uchylił wyrok sądu I instancji w zakresie kwoty zasądzonej na rzecz Pana J.H.Gierowskiego, w ten sposób, że zasądził na rzecz J.H. Gierowskiego kwotę 7.777.928,03 zł wraz z odsetkami, zamiast zasądzonej w I instancji kwoty 17.564.232,73 zł wraz z odsetkami. Roszczenie J.H.Gierowskiego w kwocie 1.986.836,70 zł z ustawowymi odsetkami sąd prawomocnie oddalił. Pozostałe roszczenia w kwocie 7.799.468 zł zostały przekazane do ponownego rozpatrzenia przez sąd I instancji z uwagi na zgłoszony przez WSiP S.A. zarzut potrącenia nakładów koniecznych na ww. nieruchomość w tej kwocie.

Ponadto sąd II instancji oddalił apelacje A.Karnkowskiego oraz J.H.Gierowskiego.

Po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku Zarząd WSiP S.A. rozpoczął spłatę zasądzonej kwoty 7.777.928,08 zł wraz z naliczonymi odsetkami ustawowymi w wysokości 8.878.824,68 zł poczynając od dnia 25 maja 2007 r. Do dnia opublikowania niniejszego raportu zapłacono łącznie 8.090.588,23 zł. Do zapłaty z zasądzonej kwoty pozostało 8.566.164,48 zł, płatne w sześciu równych miesięcznych ratach, przy czym termin spłaty ostatniej raty przypada na 10 lutego 2008 r.

W dniu 6 kwietnia 2006 r. wpłynął do WSiP S.A. pozew Fifth Avenue Sp. z o.o. o wydanie nieruchomości położonej przy Pl. Dąbrowskiego 8/ul. Kredytowej 9 i o zapłatę kwoty 28.392.418 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 8 czerwca 2001 r. Ponadto powód wniósł o połączenie przedmiotowej sprawy z toczącą się od 1997 r. sprawą również dotyczącą wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z w/w nieruchomości (roszczenia te dotyczą innego okresu czasu). Do chwili obecnej nie został przez sąd wyznaczony termin rozprawy.

Fifth Avenue Sp. z o.o. to obecna nazwa spółki U. K. Properties Sp. z o.o. do której Pan Józef Hubert Gierowski wniósł aportem zabudowaną nieruchomość przy Pl. Dąbrowskiego 8 / ul. Kredytowej 9. W ocenie Zarządu WSiP S.A. pozew ten ma związek z ograniczeniem roszczeń przez J.H.Gierowskiego, a stanowisko prezentowane przez Spółkę w sprawie z powództwa J.H.Gierowskiego ze względu na zbieżność stanu faktycznego i prawnego jest aktualne również w tej sprawie.

W związku z toczącym się sporem sądowym Spółka utworzyła rezerwę na ewentualną zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Rezerwa ta została częściowo wykorzystana w związku z rozpoczętą spłatą roszczeń zasądzonych 24 kwietnia 2007 r. W ocenie Zarządu Spółki oraz audytora aktualna wartość rezerwy jest wystarczająca na ewentualne pokrycie pozostałych roszczeń powodów. Ewentualna wypłata tego wynagrodzenia, będąca wynikiem prawomocnego wyroku sądowego, spowoduje odpływ środków finansowych ze Spółki, jednak nie będzie stanowiła zagrożenia dla jej bieżącej płynności finansowej.

Ryzyko związane z inwestycją w akcje WKRA S.A.

WKRA S.A. należy do Grupy Kapitałowej WSiP od 28 lutego 2003 r. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa książek, przy czym specjalizuje się ona w sprzedaży wydawnictw edukacyjnych. WSiP S.A. posiada 100% akcji WKRY. Z uwagi na ujemną wartość kapitałów własnych WKRY cała wartość udziałów WSiP w tej spółce objęta jest opisem aktualizującym – udziały mają zerową wartość bilansową.

W okresie październik 2006 – kwiecień 2007 r. w Spółce przeprowadzono gruntowną restrukturyzację w efekcie której na koniec roku 2007 spodziewane są lepsze wyniki finansowe niż w roku 2006.

Ryzyko związane ze zmianami demograficznymi

Rynek książki edukacyjnej podlega zjawisku niżu demograficznego. W związku z tym zjawiskiem w perspektywie najbliższych kilku lat popyt na podręczniki szkolne spadnie o kilkanaście procent. Nie można wykluczyć spadku przychodów z sprzedaży Spółki, wynikających ze zmniejszania się rynku.

Ryzyko związane z konsolidacją rynku

W 2007 r. na rynku edukacyjnym były kontynuowane zmiany kapitałowe. Do najbardziej istotnych z nich należy przejęcie w lipcu 2007 r. głównego konkurenta WSiP – spółki Nowa Era – przez fiński koncern medialny SanomaWSOY.

Konsolidacja powinna następować dalej z uwagi na to, że nadal istnieje na rynku duża grupa mniejszych wydawnictw, wyspecjalizowanych w konkretnych segmentach i przedmiotach. Dokonana w kwietniu 2007 r. nowelizacja ustawy oświatowej, która ogranicza wybór podręczników w szkołach powinna ten proces przyspieszyć. Zarząd WSiP zamierza aktywnie włączyć się w konsolidację rynku edukacyjnego, planując akwizycje wydawnictw.

Ryzyko związane z prawem podatkowym

Wg ustawy o podatku od towarów i usług preferencyjna, 0% stawka VAT od sprzedaży książek obowiązuje do końca 2007 roku. Jednak wg zapewnień polskiego rządu Komisja Europejska powinna zgodzić się na utrzymanie niższego VAT-u na książki w Polsce do końca 2010 roku. Podniesienie stawki podatku VAT może spowodować obniżenie przychodów w przypadku utrzymania cen katalogowych na produkty Spółki na niezmiennym poziomie. Jednocześnie będzie miało to negatywny wpływ na przepływy pieniężne.

Ryzyko związane z działaniami podejmowanymi przez Ministerstwo Edukacji Narodowej

20 kwietnia 2007 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o systemie oświaty. Wg części ustawy dotyczącej podręczników nauczyciele poszczególnych przedmiotów w uzgodnieniu z Radą Pedagogiczną i Radą Rodziców wybierają maksymalnie po trzy podręczniki (czyli trzy tytuły) na dany poziom edukacyjny. Takie ograniczenia dotyczyły w bieżącym roku wyłącznie klas pierwszych każdego etapu edukacyjnego, w przyszłym roku obejmą kolejne klasy. Ustawa wyznacza termin wyboru podręcznika w latach następnych na 31 marca.

Znaczne pakiety akcji

- a) 16 stycznia 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo Pioneer Pekao Investment Management S.A. [PPIM] informujące o wzroście do poziomu 12,29% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PPIM w ramach usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie (raport bieżący nr 3/2007 z 16 stycznia 2007 r.).
- b) 23 kwietnia 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo PZU Asset Management Spółka Akcyjna informujące o wzroście zaangażowania do poziomu 5,42% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji zarządzanych przez PZU Asset Management w ramach usług zarządzania pakietem papierów wartościowych na zlecenie (raport bieżący nr 22/2007 z 24 kwietnia 2007 r.).
- c) 1 czerwca 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo Pioneer Pekao Investment Management S.A. [PPIM] informujące o wzroście do poziomu 12,33% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PPIM (w ramach usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie).
- d) 19 czerwca 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo PZU Asset Management S.A. informujące o spadku z poziomu 5,75% do 4,78% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PZU Asset Management (w ramach usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie).
- e) 19 czerwca 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo Pioneer Pekao Investment Management S.A. [PPIM] informujące o wzroście do poziomu 14,60% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PPIM (w ramach usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie), w tym 14,37% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy Pioneer Pekao TFI.
- f) 28 czerwca 2007 r. wpłynęło do Spółki pismo Pioneer Pekao Investment Management S.A. [PPIM] informujące o:
 - wzroście do poziomu 18,60% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie,
 - wzroście do poziomu 18,37% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PPIM (w ramach usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie),
 - wzroście zaangażowania Pioneer Zrównoważonego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w kapitale zakładowym Spółki do poziomu 5,44% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A.

- g) 29 czerwca 2007 r. do Spółki wpłynęło pismo AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna informujące o wzroście do poziomu 10,86% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu WSiP S.A. z akcji będących w posiadaniu AIG Otwartego Funduszu Emerytalnego (zarządzanego przez AIG PTE S.A.).

Uchwały Rady Nadzorczej

Na posiedzeniu w dniu 27 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza WSiP S.A. podjęła następujące uchwały: Rada Nadzorcza WSiP S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2007, obejmującą przegląd śródroczny i badanie roczne sprawozdań Grupy Kapitałowej WSiP. Wybór ten nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

BDO Numerica jest wpisany na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523. WSiP S.A. korzystał z usług BDO Polska Sp. z o.o. w zakresie przeglądu śródrocznych sprawozdań Spółki (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2005 r. i pierwsze półrocze 2006 r. oraz badania sprawozdań rocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok 2005 i rok 2006 oraz 2007.

Zmiana strategii inwestowania wolnych środków pieniężnych

Posiadana przez WSiP S.A. nadpłynność finansowa pozwala na terminową realizację wszelkich zobowiązań. W I półroczu 2007r. wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,6, natomiast wskaźnik szybki 1,2. Wolne środki pieniężne inwestowane były zgodnie z wytyczoną przez Zarząd strategią inwestowania. WSiP inwestuje posiadane nadwyżki finansowe w instrumenty rynku pieniężnego- w formie depozytów bankowych oraz transakcji typu buy-sell-back na papierach skarbowych. Transakcje są zawierane w renomowanych bankach współpracujących z WSiP S.A.

Inwestowanie odbywa się zgodnie z Uchwałą Zarządu WSiP S.A. w sprawie zmiany strategii inwestowania wolnych środków pieniężnych, która precyzuje, że wolne środki pieniężne mogą być inwestowane wyłącznie w krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz obligacje skarbowe. czego efektem jest uzyskanie wyższych stóp zwrotu z zainwestowanych środków przy utrzymaniu poziomu ryzyka.

2).Przewidywany rozwój jednostki

- a) Podstawowym czynnikiem, który będzie wpływał na sytuację na rynku edukacyjnym w perspektywie kilku najbliższych lat, w tym na wyniki osiągane przez WSiP, WKRE oraz Alfa-Logis będą decyzje Ministerstwa Edukacji Narodowej dotyczące rynku podręczników w Polsce.
- b) 20 kwietnia 2007 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o systemie oświaty. W części dotyczącej podręczników powiada ona, iż nauczyciele poszczególnych przedmiotów w uzgodnieniu z radą pedagogiczną wybierają maksymalnie po trzy podręczniki (czyli trzy tytuły) na dany poziom edukacyjny. W praktyce oznacza to, że na danym poziomie mogą funkcjonować podręczniki trzech serii (trzech różnych wydawnictw). Takie ograniczenia dotyczą wyłącznie klas pierwszych każdego etapu edukacyjnego, w pozostałych klasach należy kontynuować pracę z już wcześniej wybranym podręcznikiem (niezależnie od liczby funkcjonujących w szkole podręczników). W tym roku wyjątkowo wyboru trzeba dokonać do 31 maja, w latach następnych ustawa wyznacza termin 31 marca.
- c) Począwszy od roku szkolnego 2006/2007 rozszerzony został obowiązek nauki języka angielskiego na klasy 1-3 (tzw. nauczanie zintegrowane).
- d) Koncentracja na rozwoju jakości oferty wydawniczej, nowe produkty uzależnione od sytuacji rynkowej starych produktów. Koncentracja na kliencie i na docieraniu bezpośrednio z promocją do klienta. Zmiana procesu wydawniczego na prace projektowe z kluczowym udziałem menedżerów produktu. Restrukturyzacja kosztowa, w tym koszty płac, negocjacje Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

- e) Trwa proces optymalizacji kosztów we wszystkich jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej WSiP.
- f) Plany małych akwizycji w obliczu konsolidacji na rynku wydawnictw edukacyjnych.

Plany wydawnicze WSiP S.A.

Zainicjowanie szeregu nowych serii wydawniczych obejmujących ponad 50% przychodów spółki.

3) Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Ze względu na charakter prowadzonej działalności gospodarczej WSiP S.A. oraz jednostki z Grupy Kapitałowej WSiP nie prowadzą prac badawczo – rozwojowych.

4) Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie, wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W I półroczu 2007 r. Wydawnictwa nie nabywały akcji własnych.

5) Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach

WSiP S.A. jednostki z Grupy Kapitałowej WSiP nie posiadają oddziałów (zakładów).

IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

1) Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia

Ochrona środowiska

Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne w pełni wywiązują się z obowiązków wynikających z tytułu ochrony środowiska naturalnego.

Zgodnie z wymaganiami Ustawy o Odpadach prowadzona jest sprawozdawczość i ewidencja odpadów oraz odprowadzane są stosowne opłaty za ich przechowywanie. W ramach utylizacji odpadów WSiP współpracuje z wyspecjalizowanymi firmami posiadającymi odpowiednie uprawnienia. WSiP nie posiada i nie odprowadza ścieków poprodukcyjnych zawierających substancje niebezpieczne. Ścieki bytowe odprowadzane są bezpośrednio do kanalizacji miejskiej.

Zgodnie z Ustawą o opłacie produktowej WSiP ponosi stosowne opłaty z tytułu wprowadzania do obiegu opakowań (głównie tektura pakowa i folia termokurczliwa). W stosunku do WSiP nie toczyły się w przeszłości i nie toczą się w chwili obecnej sprawy dotyczące naruszenia przepisów dotyczących ochrony środowiska ani nie były nakładane jakiegokolwiek kary lub opłaty w związku z naruszeniem tychże przepisów.

Sytuacja kadrowa Spółki

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

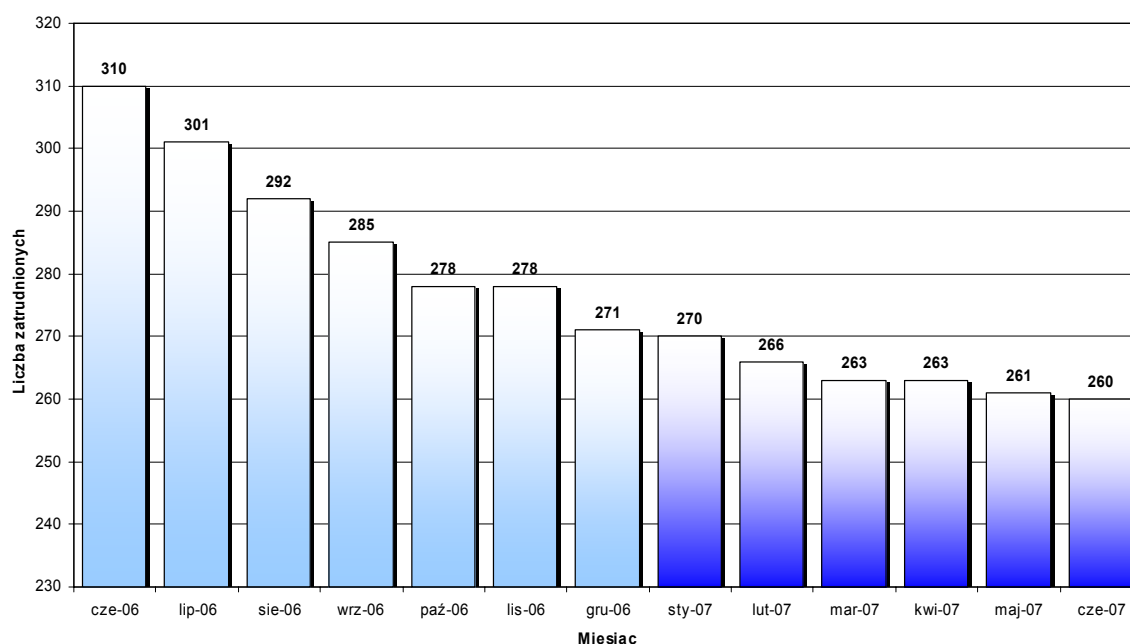
Zatrudnienie w Spółce w podziale na grupy zawodowe przedstawia się następująco:

Przeciętne zatrudnienie w okresie

	I półrocze 2007 r.		I półrocze 2006 r.	
	w etatach	w osobach	w etatach	w osobach
	262,54	263,65	347,080	347,670
Pracujący na dzień 30 czerwca w tym:	259	260	310	310
- pracownicy na stanowiskach robotniczych	4	4	4	4
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	255	256	306	306

Zatrudnienie w Spółce w okresie VI 2006 do VI 2007 w osobach przedstawia się następująco:

Zatrudnienie w osobach VI 2006 - VI 2007



Polityka personalna

WSiP S.A. w dniu 30 czerwca 2007 roku zatrudniała 260 osób, co w przeliczeniu dało 259 etatów.

Działania kadrowe w I półroczu 2007 roku nakierowane były głównie na optymalizację struktury zatrudnienia, w związku ze zmianami organizacyjnymi. Jako podstawowe założenie polityki kadrowej przyjęto właściwy dobór i utrzymanie wysokospecjalizowanej kadry, odpowiednio do realizacji założonych celów.

W ramach podnoszenia kwalifikacji zawodowych pracowników, skupiono się na szkoleniach rozwijających kompetencje zawodowe oraz aktualizujących wiedzę zawodową.

2) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2007 r. WSiP S.A oraz jednostki z Grupy Kapitałowej WSiP. nie przeprowadzały emisji papierów wartościowych.

3) ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Według oceny Zarządu, opartej na zamówionych analizach finansowo-prawnych uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSiP S.A. w czerwcu 2006 r. wykorzystanie obecnie posiadanej

nadwyżki środków pieniężnych w wysokości 68.390.552,33 zł na przeprowadzenie operacji buy back'u ma neutralny wpływ na kondycję finansową Spółki, również na możliwości realizacji ewentualnych projektów inwestycyjnych. Wskaźnik bieżącej płynności pozostał na poziomie uznawanym za w pełni bezpieczny. Od wielu lat Spółka wykazuje nadpłynność z tytułu generowanej gotówki z działalności operacyjnej.

4) charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Sezon sprzedaży podręczników, kluczowy do oceny wyników WSiP S.A. w układzie rocznym przypada na okres od czerwca do września. Na okres ten przypada zwykle około 75-80% sprzedaży, a na sam sierpień około 30-33% rocznych obrotów WSiP S.A.

Restrukturyzacja WKRY

- a) Pierwsze półrocze 2007 to okres kontynuacji procesu restrukturyzacji Spółki. W tym czasie zamknięte zostały fizycznie wszystkie oddziały (zakończenie okresów wypowiedzenia umów najmu i umów o pracę zatrudnionych tam pracowników). Pomimo restrukturyzacji, udało się osiągnąć zarówno zakładane cele sprzedażowe jak i kosztowe (koszty poniżej planu).
- b) 31 marca 2007 WKRA nastąpiła inkorporacja Spółki Polmap (przejęcie organizacji, majątku, pracowników i zobowiązań) od swojej Spółki zależnej Polmap Sp. z o.o. Kwota przejęcia: 100 000 zł. Sama spółka Polmap, wraz z nie prowadzącą działalności spółką Narew, zostały sprzedane w czerwcu inwestorowi zewnętrznemu za POLMAP Sp. z o.o. za 4 000,00 zł a NAREW Sp. z o.o. za 107,00 zł. Po tej transakcji WKRA SA przestała być grupą kapitałową i zaprzestała sporządzania sprawozdania skonsolidowanego.
- c) W związku z odstąpieniem świadczenia usług kurierskich przez doradców klienta w marcu nastąpiła wymiana części floty samochodowej: samochody dostawcze zostały zastąpione autami osobowym, co wpłynie na niższe koszty eksploatacji i zużycia paliwa kolejnych miesiącach.
- d) Wprowadzenie nowej strony internetowej i nowych funkcjonalności w „wirtualnej hurtowni” doprowadziło do zwiększenia udziału sprzedaży przez internet w obrotach Spółki.
- e) Przebudowa magazynu w Modlinie, która znacząco wpłynie na poprawę efektywności pracy w magazynie centralnym podczas sezonu podręcznikowego. Jednocześnie wykonane zostały prace remontowe w magazynie na potrzeby WSiP S.A. na kwotę 650 tys. zł (sprzedaż usług).
- f) WKRA dokonała częściowej wyprzedaży nierotującego towaru: w marcu sprzedano 10,5 tys. egzemplarzy książek z ujemną marżą (ok. 150 tys. zł) co negatywnie wpłynęło na wyniki kwartału.
- g) Wprowadzono procedury obsługi należności z wyłączeniem z obrotu gotówkowego u doradców klienta,
- h) Wprowadzono automatyzację ewidencji wyciągów bankowych w systemie FK Spółki.
- i) Wprowadzono segmentację w obsłudze klienta.
- j) Firma wprowadziła w bieżącym roku nowe zasady sprzedaży poprzez otwarcie magazynów sezonowych (magazynów otwartych tylko na 2 lub 3 miesiące w sezonie). Jest to bardzo istotna zmiana w funkcjonowaniu firmy przez co ma duży wpływ na całokształt działalności. Wprowadzenie zmiany z sukcesem zapewni firmie zmniejszenie kosztów, a przez to poprawę wyników finansowych, natomiast nieefektywność przedsięwzięcia może narazić firmę na dodatkowe koszty związane z przywróceniem starego systemu sprzedaży..

Rynek wydawnictw akademickich i profesjonalnych

Jak już wskazano powyżej, WSiP realizuje strategię dywersyfikacji tematycznej, aby nie uzależnić się od jednego czy kilku segmentów rynku. Jednak wskazać należy, iż szkoły wyższe zaczynają odczuwać pierwsze skutki niżu demograficznego, co może w nieodległej już przyszłości mieć ujemny wpływ na popyt na akademickie publikacje WSiP. Spółka planuje zdywersyfikowanie swojej oferty wydawniczej, zwiększając liczbę tytułów innych niż podręczniki akademickie.

6) informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zarząd WSiP S.A. nie posiada jakichkolwiek informacji nt. umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

7) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

WSiP S.A. nie emitował papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

8) informację o systemie kontroli programów akcji pracowników

WSiP S.A. nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych w ramach programów tzw. opcji menedżerskich.

9) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Zgodnie z ustawą o komercjalizacji i prywatyzacji osoby, które nabyły nieodpłatnie tzw. akcje pracownicze obowiązują 2-letni zakaz wprowadzenia do obrotu. W przypadku akcji WSiP S.A. okres ten upłynął w dniu 29 października 2006 r.

10) informację o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,
- c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

W dniu 30 lipca 2007 r. zawarto umowę na badanie sprawozdania rocznego za 2006 r. (jednostkowe oraz skonsolidowanego) oraz przegląd sprawozdania śródrocznego za okres do 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r. (jednostkowego oraz skonsolidowanego) z BDO Numerica Sp. z o.o.

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z BDO Numerica Sp. z o. (dawna nazwa: BDO Polska Sp. z o.o.), należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego 2007 r., wynosi 115 tys. zł

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy BDO Numerica Sp. z o. (dawna nazwa: BDO Polska Sp. z o.o.), należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowego oraz z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanych sprawozdania finansowego, dotyczących 2006 r. wyniosła 115 tys. zł.

WSiP S.A. korzystał z usług BDO Polska Sp. z o.o. w zakresie przeglądu śródrocznego sprawozdania Spółki (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2005 r. oraz za rok 2005.

11) opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

- a) 23 stycznia 2007 r. został zawarty aneks nr 1 do umowy pożyczki zawartą z WKRA S.A. w kwocie 15 milionów złotych pomiędzy WSiP S.A. a WKRA S.A., o której informowano w raporcie bieżącym nr 74/2005 z dnia 21 października 2005 r. W aneksie tym strony postanowiły, że zwrot ww. pożyczki wraz z odsetkami nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2008 r. Postanowienia aneksu wchodzi w życie z dniem 30 października 2006 r. (raport bieżący nr 6/2007 z 24 stycznia 2007 r.). WSiP S.A.. Informacje na ten temat były przekazywane do publicznej wiadomości w raportach bieżących: nr 74/2005 z 21 października 2005 r. oraz nr 6/2007 z 24 stycznia 2007 r.
- b) 06 lutego 2007r. została podpisana umowa pomiędzy WSiP S.A. a Łopuszańska S.A. Sprzedający WSiP S.A. przeniósł na kupującego Łopuszańska S.A. wszystkie Akcje w liczbie 4 050 000 posiadane w Spółce Dom Książki S.A.
- c) 26 lutego 2007r. pomiędzy WSiP S.A. a Wkra S.A. została podpisana umowa w zakresie dystrybucji publikacji Wydawnictw.
- d) 2 marca 2007 r. Alfa Logis sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki z WKRA S.A. Na jej podstawie Alfa-Logis udzieliła pożyczki spółce WKRA S.A. w kwocie 200 tys. zł na okres do 30 września 2007 r. Zabezpieczeniem wykonania zapisów umowy przez WKRE S.A. jest weksel In blanco. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w wysokości jednomiesięcznego wskaźnika WIBOR powiększonego o 100 punktów bazowych.
- e) 23 marca 2007 r. została zawarta umowa pomiędzy WSiP S.A. a Wkra S.A. na wykonanie robót remontowo-adaptacyjnych w budynku magazynowym w Nowym Modlinie. Wartość wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu umowy wyniosła 650 tys. PLN.
- f) Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Wydawnictw Akademickich i Profesjonalnych Sp. z o.o. z dnia 03 kwietnia 2007 r. WSiP dokonał zwrotnej dopłaty do majątku Spółki w wysokości 465 tys. PLN.
- g) 23 kwietnia 2007 r. WSiP S.A. podpisały aneks do porozumienia z dnia 11 grudnia 2003 r. z Wkra S.A. Zgodnie z aneksem zmieniony został harmonogram spłaty pożyczki oraz termin ostatecznego rozliczenia do dnia 15 lipca 2009 r.
- h) 20 czerwca 2007 r. Wkra S.A. zawarła z Bilans Investment Sp. z o.o. dwie umowy dotyczące zbycia wszystkich posiadanych udziałów w spółkach zależnych – Polmap Sp. z o.o. oraz Narew Sp. z o.o.
- i) Transakcje z podmiotem WKRA S.A. wynikające z dystrybuowania przez tę spółkę publikacji WSiP S.A. oraz transakcje z podmiotami WSiP i Alfa – Logis są w ocenie Spółki transakcjami typowymi i rutynowymi i wynikają z prowadzonej przez nie działalności statutowej. W ocenie Spółki są one przeprowadzone na warunkach rynkowych.
- j) Obroty pomiędzy WSiP S.A. a podmiotami zależnymi wyniosły w I półroczu 2007 r. 18 165 tys. PLN, w tym przychody WSiP S.A. ze sprzedaży do jednostek zależnych wyniosły 10 416 tys. PLN, a zakupy w jednostkach powiązanych 7 749 tys. PLN.
- k) Podmioty zależne miały łącznie ok. 20 % udziału w sprzedaży produktów i usług WSiP S.A.
- l) Szczegółowe zestawienie przychodów i kosztów w I półroczu 2007 r. w podziale na poszczególne jednostki zależne zostało zamieszczone w nocie 39 do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej WSiP za I półrocze 2007 r.

Spółka zależna od WSiP S.A. – WKRA S.A. - posiada trzy pożyczki od spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej WSiP:

Podmiot:	WSiP S.A.	WSiP S.A.	Alfa-Logis Sp. z o.o.
Kwota z odsetkami: (stan na 30.06.2007 r.)	15 293 375 zł	7 193 911 zł	203 405 zł
Termin spłaty:	XII 2008 r.	VII 2009 r.	IX 2007 r.

W II kwartale 2007 r. nastąpiła sprzedaż usług remontowych w magazynie, wykonanych przez WKRA S.A. dla WSiP S.A. na kwotę 650 tys. zł.

Poza ww. wymienionymi transakcje pozostałe mają charakter typowych i rutynowych i są zawierane na warunkach rynkowych.

Wartość pożyczek udzielonych przez WSiP S.A. jednostce zależnej WKRA S.A. łącznie z odsetkami wynosi na dzień 30 czerwca 22 487 tys. PLN, w tym:

- pożyczka z dnia 21 października 2005 r. – saldo na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosi 15 293 tys. PLN (w tym odsetki 1 133 tys. PLN)
 - termin spłaty zgodnie z aneksem z dnia 23 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2008 r.
 - oprocentowanie: Wibor 3M + 100 pkt
 - całość pożyczki objęta jest odpisem aktualizującym w jednostkowym sprawozdaniu finansowym WSiP S.A.
- przejęty dług WKRA S.A. wobec PKO S.A. – porozumienie z dnia 11 grudnia 2003 r. – saldo na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosi 7 194 tys. PLN (w tym odsetki 2 641 tys. PLN)
 - spłaty zgodnie z aneksem z dnia 23 kwietnia 2007 r. wg harmonogramu: w 2007 roku: 800 tys. PLN, w 2008 roku: 300 tys. PLN, do 15 lipca 2009 roku: 3 453 tys. PLN + odsetki
 - oprocentowanie wg umowy Wibor 1M + 100 pkt
 - odpisem aktualizującym objęte są odsetki

Poza ww. wymienionymi transakcje pozostałe mają charakter typowych i rutynowych i są zawierane na warunkach rynkowych.

Udzielone poręczenia

W I półroczu 2007 WSiP S.A. udzielił poręczeń umów handlowych zawartych przez jednostkę zależną WKRA S.A. na łączną kwotę 3 000 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2007 r. obowiązują również poręczenia udzielone w 2006 r. na kwotę 600 tys. PLN. Po dniu bilansowym udzielono poręczenia na kwotę 500 tys. PLN. (również dla WKRA S.A.).

W I półroczu 2007 r. przestały obowiązywać poręczenia udzielone spółce WKRA S.A. w 2006 r. na łączną kwotę 2 500 tys. PLN.

12) opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym jest zawarty w sprawozdaniu finansowym WSiP S.A. (nota 41 do skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej WSiP za I półrocze 2007 r).

Stanisław Wedler
Prezes Zarządu

Grażyna Chojnowska
Członek Zarządu