

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MUZA SA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2011

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Aktywa trwałe Spółki na koniec 2011 roku wynosiły 11 320 tysięcy złotych. Składały się głównie z:

- wartości niematerialnych (609 tysięcy złotych) – oprogramowanie komputerowe
- rzeczowych aktywów trwałych (7 800 tysięcy złotych), które obejmują:

- budynki i lokale (6 868 tysiące złotych),
- urządzenia techniczne i maszyny (168 tysięcy złotych),
- środki transportu (438 tysięcy złotych),
- grunty (326 tysięcy złotych),

- długoterminowych aktywów finansowych w spółkach zależnych (1 244 tysięcy złotych),
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (1 666 tysięcy złotych)

Aktywa obrotowe MUZA SA na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 27 665 tysięcy złotych. Największą pozycję stanowią zapasy (14 969 tys. zł) i w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 715 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyniosły 11 706 tys. zł i zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego o 2 570 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 r. MUZA SA nie posiadała papierów wartościowych, a jedynie środki pieniężne w wysokości 952 tysięcy złotych. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 39 tysięcy złotych.

Podstawowym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny, który wynosi w 2011 roku 26 015 tys. zł i pokrywa w 66,7 % majątek Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 3 906 tys. zł w porównaniu z rokiem 2010 i stanowią 7 908 tys. zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - spadek o 3 330 tysiące złotych i wyniosły 7 313 tys. zł; fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 505 tysięcy złotych – spadek o 643 tys. zł w stosunku do 2010 r.; rozliczenia międzyokresowe zwiększyły się o kwotę 67 tys. zł. w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 90 tysiące złotych.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 1 534 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim i stanowią 5 064 tys. zł. Na zobowiązania długoterminowe składają się odpowiednio:

- rezerwy na podatek odroczoney w kwocie 755 tys. zł (spadek o 105 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim);
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 54 tys. zł;
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 62 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 4 193 tys. zł. (spadek o 385 tys. zł w porównaniu z rokiem 2010).

W 2011 roku sprzedaż MUZA S.A. wyniosła 16 820 tys. zł i była niższa o 4 288 tys. zł niż w roku 2010.

Zysk brutto na sprzedaży zmniejszył się o 2 671 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 5 698 tys. zł.

Koszty funkcjonowania, czyli koszty sprzedaży w kwocie 2 210 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu w kwocie 4 953 tys. zł zmniejszyły się w porównaniu z rokiem 2010 odpowiednio o 897 tys. zł i 214 tys. zł.

W 2011 roku MUZA SA odnotowała zysk netto w wysokości 1 872 tys. i był on wyższy niż w 2010 roku o 802 tys. zł.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Nie dotyczy

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Podstawą działalności MUZA SA jest produkcja książek. Produkcja koncentruje się obecnie w trzech podstawowych grupach asortymentowych:

- poradniki i encyklopedie,
- literatura piękna,
- publikacje związane z turystyką,

Uboczną działalnością Spółki są usługi magazynowe, sprzedaż praw i licencji na książki oraz sprzedaż reklam.

Struktura sprzedaży w 2011 roku przedstawiała się następująco:

	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Przychody ze sprzedaży wyrobów	15 638	92,97%	19 573	92,72%
Przychody ze sprzedaży usług	1 140	6,77%	1 507	7,13%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42	0,26%	28	0,15%
RAZEM	16 820	100,00%	21 108	100,00%

	2011		2010	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Przychody ze sprzedaży produktów	15 638	92,97%	19 573	92,72%
Poradniki i encyklopedie	3 882	24,83%	4 306	21,99%
Dziecięce	711	4,55%	816	4,16%
Literatura	10 054	64,29%	12 552	64,12%
Turystyka	658	4,20%	1 548	7,90%
Audio, e-booki i pliki dźwiękowe	333	2,13%	351	1,79%
Przychody ze sprzedaży usług	1 140	6,77%	1507	7,13%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42	0,26%	28	0,15%
RAZEM	16 820	100,00%	21 108	100,00%

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze i poradnikach oraz encyklopediach. Sprzedaż tych działów stanowi 89% sprzedaży ogółem. W 2011 sprzedaż literatury spadła o 2 498 tys. zł w stosunku do roku 2010, a poradników o 424 tys. zł. Dział turystyki zanotował spadek o 890 tys. zł a przychody z usług w 2011 były niższe o 367 tys. zł niż w analogicznym okresie 2010 roku.

MUZA SA współpracuje z najlepszymi wydawcami zagranicznymi i agencjami sprzedaży praw autorskich, od których kupuje prawa do wydawania książek w języku polskim, a także z wieloma drukarniami na całym świecie, którym zleca druk swoich książek.

Spółka posiada wyłączność na wydawanie w języku polskim utworów takich autorów jak: Carlos Ruiz Zafón, Gabriel García Márquez, Haruki Murakami, Isabel Allende, Antoine de Saint-Exupéry, George Orwell, Michaił Bułhakow, Bernhard Schlink, a także wyłączne prawo do wydawania utworów Alfreda Szklarskiego.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;

Struktura terytorialna sprzedaży MUZA SA nie uległa zmianie. Spółka kieruje swoje wyroby i usługi głównie do odbiorców krajowych. Struktura terytorialna sprzedaży pokrywa się w przybliżeniu z obszarami o najwyższej gęstości zaludnienia w Polsce. Powiązania Spółki z hurtowniami ograniczają się do umów handlowych. Spółka zmuszona jest konkurować z innymi wydawnictwami dostarczającymi książki do tych samych hurtowni, nie tylko w zakresie atrakcyjności oferty tytułowej i cenowej, ale również przy ściąganiu należności.

MUZA SA posiada sieć stałych odbiorców (ponad 60) na terenie całego kraju. Głównym odbiorcą MUZA SA w 2011 roku był EMPiK Sp. z o.o. (z 38,7% udziałem sprzedaży ogółem), Grupa Matras (z 12,2% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 11,9% udziałem sprzedaży ogółem), Olesiejuk (z 10,5% udziałem sprzedaży ogółem). Udział każdego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 4% wartości sprzedaży. Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największym dostawcą MUZA SA jest Druk-Intro (10,4%), Dragonworks S.L (5,2%) oraz Quarto Publishing (5,1%). Udział pozostałych dostawców nie przekroczył 4% wszystkich dostaw.

Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. MUZA SA jest stroną umowy na pełnienie funkcji Animatora Emitenta z Amerbrokers S.A. Zadaniem Animatora jest stabilizowanie kursu rynkowego poprzez ciągłe oferowanie walorów spółki zarówno po stronie popytu jak i podaży.
2. Spółka ma zawarte umowy ubezpieczeniowe z Generali T.U. S.A.(ubezpieczenia komunikacyjne), Ergo Hestią (OC, ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego) i Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A (ubezpieczenia komunikacyjne).

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Skład Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący:
jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

Muza Szkolna Sp. z o.o. (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek o charakterze edukacyjnym,

Muza Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną), której przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa i detaliczna, w tym eksport i

import, oraz pośrednictwo w sprzedaży książek i innych wydawnictw, prowadzenie składów celnych, organizowanie targów, przetargów i aukcji, imprez sportowych, rekreacyjnych, rozrywkowych i wypoczynkowych.

PDK S.A. (Emitent posiada 81,3% akcji, 81,3% głosów- konsolidowana metoda pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

Polska Grupa Wydawnicza S.A. (Emitent posiada 100% akcji, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną) - spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej – Spółka jest w trakcie likwidacji.

Wydawnictwo WILGA S.A (Emitent posiadał 50% udziałów, 50% głosów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie. W dniu 05.03.2010 r. Wydawnictwo WILGA Sp. z o.o. zostało przekształcone w Spółkę Akcyjną zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000350579. Przedmiotem działalności jest działalność handlowa i usługowa wykonywana na własny rachunek oraz we współdziałaniu lub na zlecenie z innymi podmiotami gospodarczymi, krajowymi i zagranicznymi w zakresie: organizacja i prowadzenia działalności wydawniczej, świadczenie usług w zakresie tłumaczeń, składów komputerowych, organizacja i prowadzenie opieki reklamowo-promocyjnej, dystrybucja książek i wydawnictw, organizacja i realizacja imprez o charakterze artystycznym, informacyjnym i handlowym, leasing maszyn i urządzeń przemysłowych wraz z technologią oraz sprzedaż urządzeń i materiałów przemysłowych

Wydawnictwo Wilga S.A zostało sprzedane 24.08.2011r. i z przyczyn technicznych dotyczących możliwości generowania sprawozdań, zostało objęte konsolidacją przez Muza S.A do dnia 31.08.2011r.

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej konsolidowane są metodą pełną.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 0,5% kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki to 31 sierpień 2012 roku.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;

Od 29 marca 2011 Muza S.A była poręczycielem na rzecz Kredytu Banku S.A kredytu obrotowego w spółce zależnej Wilga S.A w wysokości do 1.200 tys. zł. Zabezpieczeniem był weksel in blanco. Poręczenie wygasło ze względu na sprzedaż przez Mużę Wydawnictwa Wilga S.A w dniu 24.08.2011r.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

Nie dotyczy.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała żadnych prognoz wyniku na 2011 rok.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 3.906 tys. zł w porównaniu z rokiem 2010 i stanowią 7.908 tys. zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - spadek o 3.330 tysięcy złotych i wyniosły 7 313 tys.
- fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 505 tysięcy złotych – spadek o 643 tys. zł w stosunku do 2010 r.
- rozliczenia międzyokresowe zwiększyły się o kwotę 67 tys. zł. do poziomu 90 tysięcy złotych

Wartość środków wykorzystanych z kredytu bankowego wynosiła 0 zł wobec 1.985 tys. zł w roku ubiegłym. Kapitał własny pokrywa 66,7% majątku Spółki. O tym, że spółka nie ma żadnych problemów w regulowaniu swoich zobowiązań świadczą wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym. Wskaźniki płynności finansowej bieżący – 3,50 (w 2010 roku – 2,46), szybki – 1,61 (w 2010 r. 1,25) oraz ogólnego zadłużenia – 33,27% (w 2010 r. 42,91%).

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

Środki pieniężne będące na rachunkach bankowych MUZA SA na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 952 tysięcy złotych. Posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji planowanych przez Zarząd przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik,

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu (zmiany zasad rachunkowości)

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

Charakterystyka 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,

Kondycja finansowa większości podmiotów działających na rynku sprzedaży hurtowej książki jest zła, co przejawia się w konieczności finansowania się kapitałem obrotowym wydawców. W przypadku wydawnictw do rangi głównego problemu urosła nieefektywność operacyjna dystrybucji hurtowej oraz zatory płatnicze wymagające zapewnienia wysokich kapitałów obrotowych. Wysoka podaż tytułów w punktach sprzedaży detalicznej spowodowała dużą konkurencję pomiędzy wydawcami i w związku z tym głównymi celami działań sprzedaży i marketingu tych podmiotów stało się skuteczne konkurowanie o ekspozycję własnych książek na półkach.

Rok 2011 w Wydawnictwie MUZA był rokiem kontynuacji zmian zapoczątkowanych w połowie 2006 r. Przyjęta strategia handlowa, którą można określić jako FTF od angielskich słów First Things First, zakładająca skupienie się na najważniejszych elementach determinujących skuteczne działanie w dzisiejszym otoczeniu konkurencyjnym na rynku książki w Polsce, wymagała od Wydawnictwa modyfikacji i zwiększonej aktywności w takich obszarach jak: struktura klientów, struktura organizacyjna sił sprzedaży, promocja sprzedaży, reklama i logistyka

Wydawnictwo zamierza realizować dalszy wzrost oparty o następujące założenia:

- Dalszy rozwój działań promocji sprzedaży w dominujących sieciach księgarskich, tj. Empik i Matras oraz mniejszych sieciach Kolporter i HDS
- Współpraca bezpośrednia z księgarniami
- Rozwój promocji skierowanej do określonych grup docelowych poszczególnych kategorii produktów, czyli direct marketing za pośrednictwem internetu oraz przy wykorzystaniu mailingów (poczta, sms, e-maile)
- Rozwój sprzedaży w kanale hipermarketów w oparciu o bezpośrednią współpracę z największymi sieciami tj. Tesco, Auchan, Real, Carrefour

- Optymalizację zarządzania dodrukami backlisty i zarządzania wznowieniami
- Intensyfikację działań promocji produktu (ATL) oraz ścisłą koordynację działań marketingowych w obszarze Trade Marketingu
- Rozwój sprzedaży w kanale małego B2B, czyli sprzedaży oferty gotowej do firm niezwiązanych z rynkiem książki
- Rozwój sprzedaży przez internet w oparciu o dwa główne obszary:
1. Księgarnie internetowe obce, 2. Własna księgarnia internetowa Muzy

Nasze wydawnictwo od 2007 roku wydaje książki elektroniczne tzw. Audiobooki, do tej pory wydano 55 pozycji. W chwili obecnej wydawane są na płytach CD w formacie MP3. Obecnie trwają rozmowy z dystrybutorami internetowymi celem uzgodnienia odpowiednich zabezpieczeń sprzedaży plików w Internecie. Jeżeli oferowane zabezpieczenia okażą się satysfakcjonujące dla Wydawnictwa oraz właścicieli praw autorskich to Spółka rozpocznie sprzedaż audiobooków również za pośrednictwem Internetu.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową,
Bez zmian

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie),

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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.

Emitentowi nie są znane żadne umowy pomiędzy akcjonariuszami, które mogą mieć wpływ na proporcje posiadanych przez nich akcji.

Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
Nie dotyczy

Wszystkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Panu Marcinowi Garlińskiemu oraz Pani Małgorzacie Czarzasty przysługuje:

- w przypadku rozwiązania umowy o pracę – odszkodowanie w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego
- w przypadku rozwiązania umowy o pracę z tytułu umowy o zakazie konkurencji – odszkodowanie w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Osoby zarządzające MUZA SA w 2011 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych. Osoby nadzorujące MUZA SA w 2011 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych.

W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)
Nie dotyczy

25.04.2012