

**KOMENTARZ DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO MUZA S.A.
NA 31.12.2011**

Działalność podstawowa

MUZA SA jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 8, zarejestrowana pod numerem 65143 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Podstawowy przedmiot działalności stanowi:

- działalność wydawnicza i poligraficzna w pełnym zakresie,
- produkcja i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- handel i dystrybucja, w szczególności produktów wydawniczych, poligraficznych i innych nośników informacji w pełnym zakresie,
- działalność reklamowa, organizacja imprez kulturalnych, rekreacyjnych i sportowych,
- organizacja targów i wystaw,
- prowadzenie centrów rehabilitacyjnych, sanatoriów i innych instytucji medycznych.

MUZA SA jest Spółką, której akcje notowane są wyłącznie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku równoległym w sektorze - media.

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.

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze i poradnikach oraz encyklopediach.

Siedziba

ul. Marszałkowska 8
00-590 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer rejestru: KRS 0000065143

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-020-42-80

REGON: 001378210

Zarząd

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Muzy SA wchodził:

Marcin Garliński	Prezes Zarządu
Małgorzata Czarasty	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 30.04.2012 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Julianna Matczak,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

MUZA SA jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA SA („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej www.relacje.muzainfo.pl

Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

MUZA SA jest jednostką dominującą względem następujących podmiotów:

- 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 prowadziła działalności gospodarczej – Spółka jest w trakcie likwidacji.

Wydawnictwo WILGA S.A. (Emitent posiadał 50% akcji, 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.

Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MUZA SA zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Sprawozdania finansowe zawarte w raporcie dotyczą okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz porównywalny okres roku poprzedniego. Sprawozdania finansowe Wilgi S.A. dotyczą okresu od 1 stycznia do 31 sierpnia 2011 roku.

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

Dane przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym obejmują dane Spółki MUZA SA i spółek zależnych.

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

Nie dotyczy

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej MUZA SA zamierzają kontynuować swoją działalność gospodarczą i nie ma przesłanek, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń w tym względzie. (Spółka PGW S.A. jest w likwidacji).

Sprawozdania finansowe przedstawione w raporcie rocznym za 2011 rok zostały sporządzone zgodnie z MSR i MSSF.

Wskazanie, zgodnie z załącznikiem nr 2 do rozporządzenia o prospekcie, średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

- kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
- kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
- najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie,

Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu euro ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł:

- na dzień 31 grudnia 2011 r. - 4,4168 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2010 r. – 3,9603 PLN.

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, który wyniósł:

- od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku – 4,1375 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku - 3,9959 PLN/EUR

Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 306	40 894	6 841	10 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 169	1 754	-524	439
Zysk (strata) brutto	-1 021	1 303	-247	326
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-383	1 011	-92	253
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-678	24	-164	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-433	1 287	-105	322
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 447	-319	1 075	-80
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 629	-757	-877	-189
Przepływy pieniężne netto, razem	386	212	93	53
Aktywa, razem	38 228	54 384	8 655	13 732
Zobowiązania długoterminowe	5 064	6 666	1 146	1 683
Zobowiązania krótkoterminowe	8 245	18 556	1 867	4 685
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 909	25 648	5 640	6 476
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	11	3 515	2	888
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 319	1 471
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,73	8,99	1,98	2,27
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,13	0,35	2,11	2,25

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, który wynosił – 4,4168 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 3,9603 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2010 roku. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EUR wg. kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku – 4,1375 PLN/EUR oraz 3,9959 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

Istotne zasady rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z 2009 r., poz. 259).

Na podstawie art. 55 ust. 5 Ustawy z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości, MUZA S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności MUZA S.A. zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”). Na dzień 31 grudnia 2011 roku między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na MUZA S.A.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości MUZA S.A. będzie kontynuować działalność w nie zmniejszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (waluta funkcjonalna).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości, oraz notowanych instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym oraz notach do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Prezentacja zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach finansowych dokonywana jest z uwzględnieniem zasady istotności. Polega ona na niezbędnym (choć nie wyłącznym) ujawnianiu tych informacji, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. W przypadkach nie opisanych w niniejszym dokumencie mają zastosowanie zasady opisane w odpowiednich MSSF.

Dla sprawozdania finansowego za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2011 r. efektywne są następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

1) Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy : Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później.)

- 2) Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później),
- 3) Zaktualizowany MSR 24 Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później).
- 4) Zmiany do MSR 32 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. oraz później),
- 5) Zmiany do KIMSF 14: Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później)
- 6) KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później),
- 7) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji (obowiązuje dla okresów rocznych obowiązujących od 1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych -Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2010 r.).

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się (lub później)	Zatwierdzony / oczekuje się zatwierdzenia przez UE
MSSF 9	Instrumenty finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 11	Wspólne ustalenia umowne	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 12	Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
MSSF 13	Wycena wartości godziwej	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Znowelizowany MSR 27	Jednostkowe sprawozdania finansowe	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Znowelizowany MSR 28	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu
Zmiany do MSR 1	Prezentacja składników innych całkowitych dochodów	1 lipiec 2012	nie określono jeszcze terminu
Zmiany do MSR 12	Podatek odroczone: realizacja aktywów	1 styczeń 2012	I kwartał 2012
Zmiany do MSR 19	Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 styczeń 2013	nie określono jeszcze terminu

Według wstępnej oceny zmiany w wymienionych standardach nie będą miały znaczącego wpływu na sprawozdanie Grupy MUZA S.A.

Zmiany zasad rachunkowości, dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dotyczy

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną Spółek, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez MUZA S.A. zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

Inne wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów. Wartości niematerialne o niskiej wartości jednostkowej wydawane bezpośrednio do użytkowania, których okres wykorzystania jest trudny do przewidzenia amortyzowane są jednorazowo.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie: „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w wyniku finansowym.

Wartości niematerialne są amortyzowane stawką - 30% i 100%.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszty wytworzenia powiększone o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksiegowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar wyniku finansowego. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące: budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – 5 -10%, urządzenia techniczne i maszyny oraz sprzęt komputerowy – 10-30%; środki transportu – 14-20%; pozostałe środki trwałe - 20%.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Wartości niematerialne jeszcze nie dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy MUZA S.A. dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Inwestycje długoterminowe

Wszystkie inwestycje są ujmowane w księgach według ceny nabycia, odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z ich nabyciem.

Na dzień bilansowy w sprawozdaniu finansowym MUZA S.A. udziały w jednostkach zależnych ujmowane są według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

Lokal, który był wykazywany na dzień 31.12.2010 r. w inwestycjach został sprzedany.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są według wartości godziwej.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowaną przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów.

Należności z tytułu dostaw i usług nie będące instrumentem generującym odsetki wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności i tylko wtedy, gdy efekt dyskontowania należności jest nieistotny.

Pozostałe należności

W pozycji tej MUZA S.A. prezentuje inne należności, nie związane bezpośrednio z dostawami i usługami.

Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe notowane na rynkach aktywnych. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik. Wartość godziwa ustalana jest są według kursu zamknięcia .

Utrata wartości aktywów finansowych

MUZA S.A. dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wyniku finansowym okresu. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujmuje się w wyniku finansowym okresu.

W przypadku udziałów nie notowanych odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy managerskiej w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne otrzymane informacje.

Zapasy

Zapasy ujmuje się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a na dzień bilansowy wycenia się według niższej z cen nabycia / kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania oszacowanej wartości sprzedaży netto. Koszty finansowania zewnętrznego zapasów nie podlegają aktywowaniu. Koszt wytworzenia obejmuje koszty bezpośrednie, jak: usługi poligraficzne, koszty papieru oraz innych bezpośrednich kosztów związanych z działalnością wydawniczą.

Koszt wytworzenia obejmuje w szczególności nabyte prawa autorskie, prawa do tłumaczeń o oznaczonym okresie użytkowania przypadające na jednostkę produkcji.

Rozchody zapasów ustala się według metody FIFO.

Zapasy wyrobów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody szczegółowej identyfikacji kosztów. Model szacowania utraty wartości oparty został na następujących założeniach:

- Rotacja rynkowa na bazie rocznej: albumy, poradniki, turystyka, literatura – 540 dni
- Rotacja na bazie rocznej = $365 \times \text{sprzedaż roczna} / \text{wartość zapasów na początek okresu}$
- Utratę wartości analizujemy dla tytułów starszych niż 540 dni
- Ryzyko na tytułach liczone jest w następujący sposób: 50% jeśli rotacja nie przekracza rotacji rynkowej, 100% jeśli przekracza
- Utrata wartości szacowana jest jako ryzyko minus wartość możliwa do uzyskania w sprzedaży tytułu do kanału dystrybucji taniej książki (spółka szacuje możliwość sprzedaży 80% tytułów, które utraciły wartość rynkową po średniej cenie równej 30% kosztu wytworzenia)
- Utrata wartości zapasów odpisywana jest w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych w momencie jej stwierdzenia poprzez analizę zmian odpisów aktualizacyjnych.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty jeśli termin ich wymagalności jest krótszy niż trzy miesiące.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do tej grupy zalicza się poniesione z góry koszty. W Grupie MUZA S.A. pozycja ta obejmuje m.in.: jednorazowe roczne opłaty z tytułu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, prenumeraty czasopism, czynsze pobrane z góry, itp.

Kapitały własne

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz ze statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także nie podzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

- a. Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Jest on pomniejszony o akcje własne znajdujące się w posiadaniu MUZA S.A., wykazywane w wartości nabycia.
- b. Kapitał zapasowy tworzony jest z premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.
- c. Zyski zatrzymane tworzone z odpisów z zysku
- d. Kapitał z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej.
- e. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik brutto roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Rezerwy na pozostałe zobowiązania

Rezerwy tworzone są, gdy istnieje obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Utworzone i rozwiązane rezerwy odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat za wyjątkiem rezerwy na podatek

odroczony związanej z przeszacowaniem aktywów ujmowanej w kapitale z aktualizacji wyceny.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw): skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych, udzielone gwarancje, poręczenia, przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, koszty restrukturyzacji.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwy tworzy się na:

- świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia, których wysokość ustala się metodą aktuarialną,
- inne koszty w przypadku, gdy na jednostce ciąży obowiązek prawny lub zwyczajowy, z uwzględnieniem w istotnych przypadkach zmiany wartości pieniądza w czasie i ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Zobowiązania oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek MUZA S.A., którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań Grupy MUZA S.A. zalicza głównie: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania finansowe) ujmuje się początkowo według wartości godziwej, powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich istotnych zobowiązań finansowych w wysokości kosztu zamortyzowanego, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Są one zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Tę grupę zobowiązań stanowią m.in.: wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo w okresie przyszłym, inne zarachowane koszty współmierne do osiągniętych przychodów, stanowiące przyszłe zobowiązania oszacowane na podstawie zawartych umów lub innych wiarygodnych szacunków.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej

działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalności odnośnej należności.
- b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji obejmują przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz zyski na sprzedaży aktywów finansowych, jak również przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty i straty z inwestycji

Koszty i straty z inwestycji obejmują koszty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz straty na sprzedaży aktywów finansowych.

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy MUZA S.A. wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), gdyż walutę funkcjonalną Grupy MUZA S.A. prowadzącej działalność w Polsce stanowi złoty polski.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie: kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs - w przypadku pozostałych operacji.

Pieniężne aktywa i zobowiązania są to pozycje bilansowe, które będą otrzymane lub zapłacone w stałej lub dającej się ustalić kwocie pieniędzy. Do pieniężnych aktywów zalicza się m.in.: środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, zbywalne dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, należności wekslowe i inne należności. Do pieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne zobowiązania, podatki i zobowiązania z tytułu podatków płaconych u źródła, pożyczki i kredyty, weksle do zapłacenia.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe, wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym okresu.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku aktualizacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczonego jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczonego wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Koszty finansowe dotyczące kredytu w rachunku bieżącym, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Ujmowanie przychodów

- Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).
- Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.
- Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

- Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Leasing operacyjny

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat zgodnie z harmonogramem płatności wynikającym z umowy w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu

Leasing finansowy

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Informacje dotyczące segmentów działalności

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A, Wilga S.A*. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II), działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III) i inne (Polska Grupa Wydawnicza S.A. – segment IV). Wyniki osiągnięte w 2010 i 2011 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

*bilans Wydawnictwa Wilga S.A nie jest uwzględniany w konsolidacji na 31.12.2011 r. w związku ze sprzedażą w/w wydawnictwa, które miało miejsce 24.08.2011 r.

01.01.2011 - 31.12.2011 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	11 320	0	12	0	-1 244	10 088
Aktywa razem	39 109	277	436	7	-1 600	38 228
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	24 044	594	4 519	0	-850	28 306
Przychody z transakcji z innymi segmentami	824	0	26	0	-850	0
Przychody odsetkowe	6	0	0	0	0	7
Koszty odsetkowe	346	0	0	0	0	346
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 089	165	371	4	-320	13 309
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 803	209	1 815	0	-606	10 221
Zysk (strata) brutto	502	-72	20	0	-1 472	-1 021
Podatek dochodowy	40	0	0	0	0	39
Zysk / strata netto	463	-72	20	0	-794	-383
Amortyzacja	1 333	0	25	0	0	1 358

01.01.2010 - 31.12.2010 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	14 674	0	18	0	-2 575	12 117
Aktywa razem	56 352	335	646	7	-2 956	54 384
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	37 250	757	4 100	0	-1 213	40 894
Przychody z transakcji z innymi segmentami	1 169	15	29	0	-1 213	0
Przychody odsetkowe	4	0	0	0	0	4
Koszty odsetkowe	404	6	0	9	0	419
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 787	151	602	4	-321	25 222
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 633	270	1 537	0	-753	15 688
Zysk (strata) brutto	1 329	-50	36	-15	3	1 303
Podatek dochodowy	267	0	0	0	0	268
Zysk / strata netto	1 062	-50	36	-15	-21	1 011
Amortyzacja	1 610	0	3	0	0	1 613

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nie dotyczy

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Zarząd spółki Muza S.A. informuje, że w dniu 24.08.2011 r. zbył aktywa o znacznej wartości, tj. 11.980.800 akcji spółki Wydawnictwo Wilga S.A., na podstawie umowy zawartej pomiędzy Muza S.A. i NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena po jakiej zbyto aktywa wynosi . 4.542.800,00 zł. Wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.200.000,00 zł. Strony umowy nie są podmiotami powiązanymi. Kryterium uznania aktywów za znaczące stanowi cena sprzedaży, która przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 1 000 000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Zbywany udział emitenta w kapitale zakładowym tej jednostki wynosił 49,92%, a wartość nominalna zbywanych akcji wynosi 1.198.080,00 zł. Udział emitenta w kapitale zakładowym Wydawnictwa Wilga S.A. przed dokonaniem transakcji wynosił 50 % i miał on prawo do 12.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariusza Wydawnictwa Wilga S.A.

Informacje dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.
Nie wystąpiły.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd MUZA SA nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych zarówno podmiotu dominującego jak i Grupy Kapitałowej MUZA SA

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania oparte są na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Do najważniejszych należą:

- określenie wartości godziwej dla składników aktywów trwałych
- odpisy amortyzacyjne
- ocena utraty wartości
- wycena zapasów

W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i oceny są weryfikowane i w przypadku zmiany czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

Określenie wartości godziwej dla składników aktywów trwałych

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego jest określenie wartości godziwej dla aktywów trwałych. Aktywa trwałe w wartości godziwej ustalane są na podstawie:

- wyceny rzeczoznawcy
- notowań na aktywnym rynku
- analizy zdarzeń wpływających na zmianę wartości od ostatniej wyceny przeprowadzonej przez kompetentne jednostki na zlecenie Zarządu.

Odpisy amortyzacyjne

Odpisów amortyzacyjnych aktywów trwałych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy MUZA S.A. dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników WN. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

Ocena ryzyka utraty wartości wymaga zastosowania szacunków.

Zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Grupy

Działalność prowadzona przez Grupę MUZA S.A. narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy MUZA S.A.

Czynniki ryzyka finansowego

Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów ze sprzedaży jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu. Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znaczące zmiany kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową.

Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. Przychody w pierwszych trzech kwartałach są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w czwartym kwartale danego roku obrotowego.

Ryzyko walutowe

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana jest głównie z usługami druku, zakupem praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*.

Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że jest ona narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza

struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 1 025 tys. zł co stanowiło 2,68 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Muza S.A. Kapitały własne stanowią 65,19 % sumy bilansowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiążą się z umów, spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Muzy są banki o wysokim ratingu kredytowym.

Ryzyko podniesienia stawki VAT na książki

W 2011 r. wzrosła stawka VAT na książki z 0 proc. do 5 proc., co wiązało się z wygaśnięciem zgody UE na stosowanie zerowego podatku na książki.

Wzrost Vat-u miał wpływ na ceny książek.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 kwietnia 2012 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	466 438	16,36	466 438	14,08	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	458 455	16,08	575 007	17,36	(wzrost o 13 544)	(wzrost o 0,409)

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.311.896 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.851.896 akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu rocznego z dnia 29.04.2011r. do dnia 30.04.2012 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 99 466 akcji (bez zmian), dających prawo do 3,00 % głosów na WZA (bez zmian).

Małgorzata Czarzasty – Członek Zarządu – jest właścicielem 466 438 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,08 % głosów na WZA (bez zmian).

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego tj. 29.04.2011r. skład Zarządu się nie zmienił.

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 30.04.2012 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Julianna Matczak,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego tj. 29.04.2011r. skład Rady Nadzorczej się nie zmienił.

Stanisław Stępień – Przewodniczący – posiada 458 455 akcji (wzrost o 13.544), które uprawniają do 17,36 % głosów na WZA (wzrost o 0,409%)

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca – posiada 116 452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57 % głosów na WZA (bez zmian).

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Spółki Grupy MUZA SA nie są stroną w sprawach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których jednostkowa lub łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a Muza Marketing Sp. z o.o., Muza Szkolna Sp. z o.o. i Wilga S.A były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach

rynkowych i dotyczyły sprzedaży i zakupu książek oraz najmu powierzchni biurowej i magazynowej. Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a PDK S.A dotyczyły czynszu z tytułu dzierżawy hotelu w Spale.

Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych za okres 01.01 – 31.12.2011 r.:

<p style="text-align: center;">Sprzedaż wewnętrzna za 2011 r. MUZA S.A. Grupa</p>			
	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.	228 419,17		27 452,00
Muza Szkolna Sp.z o.o.; PGW			10 800,00
Wilga S.A			
PDK S.A.	3 977,30		551 457,80
PDK S.A.			
Muza S.A.			24 838,78
Wilga S.A			1 248,65
Muza Marketing Sp.z o.o.			
Wilga S.A			
Muza S.A.			
Muza Szkolna Sp.z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.			
Wilga S.A			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.	1 415,72		
Razem :	233 812,19	0,00	615 797,23

849 609,42

Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych na dzień 31.12.2011 r.

Należności jednostek powiązanych MUZA S.A. Grupa na 31.12.2011 r.		
	należności	aktywa finansowe krótkotermin.
MUZA S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.	145 941,75	
PGW		
PDK S.A.	55 964,27	
Muza Szkolna Sp.z o.o.	117 256,25	
PDK ; Muza Mark.		
Muza S.A.		
Wilga S.A		
Wilga SA		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.		
Muza Szkolna Sp.z o.o.		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.	491,72	
Razem :	319 653,99	0,00

aktual. wartości

319 653,99
-13 868,00
305 785,99

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

W okresie objętym raportem emitent ani jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

1. Zarząd spółki Muza S.A. informuje, że w dniu 24.08.2011 r. zbył aktywa o znacznej wartości, tj. 11.980.800 akcji spółki Wydawnictwo Wilga S.A., na podstawie umowy zawartej pomiędzy Muza S.A. i NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena po jakiej zbyto aktywa wynosi . 4.542.800,00 zł. Wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych emitenta wynosi 1.200.000,00 zł. Strony umowy nie są podmiotami powiązanymi. Kryterium uznania aktywów za znaczące stanowi cena sprzedaży, która przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 1 000 000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego. Zbywany udział emitenta w kapitale zakładowym tej jednostki wynosi 49,92 %, a wartość nominalna zbywanych akcji wynosi 1.198.080,00 zł. Udział emitenta w kapitale zakładowym Wydawnictwa Wilga S.A. przed dokonaniem transakcji wynosił 50 % i miał on prawo do 12.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariusza Wydawnictwa Wilga S.A.
2. Spółka realizuje program skupu akcji własnych w celu umorzenia na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 5 z dnia 10 czerwca 2011 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 13 lipca 2011r. Po odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 02.03.2012 (raport bieżący nr 13) a 13.04.2012 (raport bieżący nr 18), Spółka będzie posiadała łącznie 131.911 sztuk akcji własnych, stanowiących 4,6254% kapitału zakładowego i dających 131.911 głosów (3,9829%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
3. W dniu 29 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).
 - I. Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Alior Bank S.A. umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 11.09.2009 roku wraz z późniejszymi zmianami.
 - II. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 28.02.2012. r.
 - III. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:
 - a) weksel in blanco wystawiony przez Muza S.A.;

b) hipoteka umowna w kwocie 4 500 000,00 (cztery miliony pięćset tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódź, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;

c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 10 000 000,00 PLN;

d) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR O/N plus marża Banku.

IV. Umowa nie przewiduje kar umownych

4. W dniu 28 października 2011 r. został podpisany aneks do umowy z dnia 29 marca 2011 r. Umowa dotyczy kredytu w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

Zgodnie z podpisanym aneksem:

- Umowa określa zasady podwyższenia Spółce przez Bank limitu kredytowego z kwoty 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych) do kwoty 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.
 - Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy nie będzie 28.02.2012 r. lecz 31.05.2012 r.
 - Pozostałe warunki pozostają bez zmian.
5. Od 29 marca 2011 Muza S.A była poręczycielem na rzecz Kredyt 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 Muzę Wydawnictwa Wilga S.A w dniu 24.08.2011r.
6. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zwarta została 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.
7. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 324 tys. zł. i rozwiązała na kwotę 11 tys.
8. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku MUZA SA zmniejszyła odpis aktualizacyjny na wyroby gotowe w wysokości 766 tys. złotych oraz zwiększyła o kwotę 9 tys. zł.
9. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku MUZA SA rozwiązała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 124 tys. zł, a utworzyła na kwotę 20 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wysokość rezerwy wynosiła 755 tys. złotych
10. W 2011 spółka utworzyła odpis aktualizacyjny na udziały PGW S.A – 130 tys.
11. W 2011 rozwiązano rezerwę na świadczenia emerytalne w wysokości 11 tys. zł i utworzono na 4 tys. zł
12. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększenie o 110 tys. zł oraz zmniejszenie o 148 tys. zł.
13. W dniu 28 lutego 2011 roku został podpisany akt notarialny w wyniku którego Spółka Muza S.A sprzedała lokal wykazywany w bilansie jako inwestycja długoterminowa (nieruchomości) o wartości ewidencyjnej 1.020 tys. zł. Cena sprzedaży wyniosła 930 tys. zł

Informacje o podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce zależnej

W dniu 17 listopada 2010 roku nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Muza Marketing Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 300.000 (trzystu tysięcy złotych) z kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy złotych) do kwoty 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 6000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł za jeden udział. Tytułem podwyższenia kapitału jedyny wspólnik Spółki – Spółka Muza S.A wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 300.000 zł.

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	2011	2010
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	-3,75%	2,53%
rentowność działalności operacyjnej	-7,66%	4,29%
rentowność kapitału własnego	-4,26%	3,55%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	216	162
szybkość obrotu należności	225	212
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	3,41	2,28
wskaźnik płynności II (QR)	1,53	1,29
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,81%	46,38%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	53,41%	86,49%

Wskaźniki rentowności

- rentowność sprzedaży netto = $\text{zysk netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \cdot 100$

Wskaźnik ten określa, jaka część przychodów netto ze sprzedaży stanowi zysk po opodatkowaniu.

- rentowność działalności operacyjnej = $\text{zysk/strata na działalności operacyjnej} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \cdot 100$

Pokazuje nam jaką stopę zwrotu przynosi produkcja przed opodatkowaniem zysku.

- $\text{rentowność kapitału własnego} = \text{zysk netto} / \text{kapitał własny} * 100$

Wskaźnik ten bada stopę zwrotu jaką osiąga przedsiębiorstwo w stosunku do zaangażowanego kapitału własnego.

Wskaźniki efektywności

- $\text{szybkość obrotu zapasów} = [(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach określa, co ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży.

- $\text{szybkość obrotu należności} = [(\text{należności na początek okresu} + \text{należności na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

Wskaźnik ten wyrażony w dniach informuje o okresie oczekiwania na uzyskanie należności za swoją sprzedaż kredytową.

Wskaźniki płynności

- $\text{wskaźnik płynności I} = \text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- $\text{wskaźnik płynności II} = (\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik ten pokazuje w jakim stopniu firma jest w stanie regulować zobowiązania krótkoterminowe, aktywami o wysokiej płynności.

Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100

Pokazuje w jakim stopniu spółka finansowana jest przez kapitał obcy a w jakim przez kapitał własny.

- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny * 100

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własnym

Zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe

W 2011 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 44 osób

Struktura zatrudnienia była następująca:

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	17 osoby
- Pracownicy działu handlowego	8 osób
- Pracownicy reklamy	5 osób
- Pracownicy obsługi i administracji	12 osób

W 2011 roku Spółka PDK S.A zatrudniała 32 osoby na podstawie umowy o pracę.

Zarząd pełni obowiązki na podstawie umowy cywilnoprawnej.

W roku obrotowym Członkowie Rady Nadzorczej pełnili swoje funkcje nieodpłatnie.

W Muzie Marketing zatrudnienie w 2011 r. wynosiło – 5 osób.

Muza Szkolna zatrudniała w 2011 1 osobę, a Wilga S.A 27 osób.

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku 2011 wynagrodzenie w wysokości 276 297,60 złotych Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2011 roku. wynagrodzenie w wysokości 216 712,21 złotych.

Członkowie Rady Nadzorczej MUZA S.A. otrzymali w 2011 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

- Stępień Stanisław	258 000 zł
- Staniszevska Anna	400 zł
- Kołtuniak Grzegorz	400 zł
- Żółtkowski Wiesław	300 zł
-Matczak Julianna	200 zł

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w 2011 roku wyniosło 259 300 złotych.

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2011 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W dniu 12 grudnia 2011 roku MUZA SA zawarła umowę z WBS Audyt sp. z o.o. na badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej MUZA SA oraz sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej MUZA SA, a także przegląd sprawozdań finansowych Muza Szkolna Sp. z o.o. i Muza Marketing Sp. z o.o.

Wynagrodzenie WBS Audyt sp. z o.o. za badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2011 roku wynosi 15,5 tysięcy złotych netto oraz 11 tysięcy złotych netto za badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej S.A. oraz przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

Wynagrodzenie WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. za badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2010 roku wyniosło 15,5 tysięcy złotych netto oraz 11 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

Kapitał zapasowy i rezerwy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające jednostkowe sprawozdanie finansowe MUZA S.A. sporządzone według MSR, postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 1.069.512,76, zł przeznaczyć na:

- zakup akcji własnych w celu umorzenia

Zmiany w kapitale zapasowym oraz rezerwowym zostały zaprezentowane w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

Zysk roku bieżącego

Zarząd Muza S.A. wnosi o podjęcie decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2011 w kwocie 1.871.705,86 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt jeden siedemset pięć złotych 86/100) na:

- pokrycie straty z lat ubiegłych – kwota 1.871.705,86 zł

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 25 kwietnia 2012 r.

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W 2011 roku istotny negatywny wpływ na działalność firm wydawniczych miała sytuacja prawna związana z wprowadzeniem 5% stawki podatku VAT z dniem 1

maja 2011 roku. Powstały bowiem rozbieżne interpretacje prawne na okoliczność tego czy zapisane przez Rząd w ustawie vacatio legis na pierwsze cztery miesiące roku 2011 dla wydawnictw, upoważniają dalszych uczestników handlu książką czyli hurtowników i detalistów do stosowania w tym okresie również preferencyjnej zerowej stawki VAT. Wątpliwości zostały rozstrzygnięte na korzyść dopiero w trzeciej dekadzie stycznia 2011 roku. Taki stan przejściowy uniemożliwił efektywny handel książkami co negatywnie wpłynęło na obrót, na rynku wydawniczym, a w konsekwencji na sprzedaż MUZA S.A.

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na rynku wydawniczym począwszy od zeszłego roku można zaobserwować dużo mniejszą skłonność do wydatkowania pieniędzy przez klientów indywidualnych na dobro jakim jest książka. Jest to w naszej ocenie związane z trudnym przewidywaniem dalszej stabilności domowych portfeli w odniesieniu do napływających niepokojących prognoz gospodarczych. Stabilizacja polskiej gospodarki a w konsekwencji istotny wzrost wskaźnika optymizmu konsumenta oraz poczucia stabilizacji będą kluczowe w najbliższym czasie dla osiąganych wyników przez MUZA S.A.

DODATKOWE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE DO BILANSU

Odpisy aktualizujące należności:

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
Stan na początek okresu	217
a) zwiększenia (z tytułu)	312
- utworzenie rezerw	312
b) zmniejszenia (z tytułu)	90
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	438

Rozliczenia międzyokresowe:

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	139
-ubezpieczenia	34
-reklama	1
-prenumeraty	3
wykładzina	101

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	13
-inne	4
-opłata wstępna leasing	9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	152

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 193
- długoterminowe (wg tytułów)	4 193
- środki trwałe kupione z ZFRON	4 193
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	90
- krótkoterminowe (wg tytułów)	90
- dofinansowanie do wynagrodzeń	90
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	4 283

Kwota różniąca wynik finansowy brutto

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-1 021
2. Korekty konsolidacyjne	678
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 020
-ujemne różnice kursowe	1 199
-dodatnie różnice kursowe	-1 075
-należności przeterminowane	40
-odsetki budżetowe	0
rezerwa na należności	324
-rezerwa na wyroby gotowe	9
- rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe	-766
-rozwiązanie rezerwy na należności	-11
- koszty rodzajowe NKUP	1
-spisanie zobowiązań przetermin.	-3
-odsetki niezapłacone	23
-odpis aktualizacyjny na udziały PGW	130
-amortyz. Podatkowa-leasing	-19
- KUP 2011 z bilansu 2010	-9
-KUP 2012 dotyczące kosztów bilansowych 2011, w tym:	8
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-960
-najem samochodu nkup	25
-pozostałe koszty. NKUP	35
-rozw. Rezerwy na odpr. Emeryt	-11

-rezerwy emerytalne	4
-PFRON	6
-VAT NKUP	8
-pozostałe rodzajowe NKUP: bilety parkingowe, czynsz za parkin samochodu, zwrot kosztów dojazdu praktykantów, składka LOT w spale	3
-koszty reprezentacji	8
-pozostałe koszty NKUP: aktualizacja należności, niezrealizowana nadpłata podatku od dywidend	5
audyt	6
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 363
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0
6. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	1 363
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	Okres zakończony 31/12/2011 PLN'000
a) amortyzacja	398
b) zużycie materiałów i energii	1 434
c) usługi obce	18 502
d) podatki i opłaty	642
e) wynagrodzenia	7 260
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	969
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	2 107
Koszty według rodzaju, razem	31 313
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 829
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-66
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 472
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-6 757
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 188