

## LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY MUZA SA

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu przekazuję Państwu sprawozdanie z działalności Spółki w 2011 roku.

W 2011 roku istotny negatywny wpływ na działalność firm wydawniczych w Polsce, 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 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 uniemożliwiał efektywny handel książkami co negatywnie wpłynęło na obrót, na rynku wydawniczym, a w konsekwencji również na sprzedaż MUZA S.A.

Na rynku wydawniczym począwszy od zeszłego roku, można było zaobserwować dużo mniejszą skłonność do wydatkowania pieniędzy przez klientów indywidualnych na książki. Stabilizacja polskiej Gospodarki, a w konsekwencji istotny wzrost wskaźnika optymizmu konsumenta oraz poczucia stabilizacji, będą kluczowe w najbliższym czasie dla osiągniętych wyników przez MUZA S.A.

W roku 2010 podjęliśmy decyzję o głębokiej restrukturyzacji kosztów Spółki, która przyniosła pozytywne efekty w wynikach wydawnictwa na koniec roku 2011.

Koszty sprzedaży spadły z 3.107 tys. zł do 2.210 tys. zł.

Natomiast koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 214 tys. zł i wyniosły 4.953 tys. zł.

W 2011 roku wydaliśmy 171 nowości oraz 101 wznowień o łącznym nakładzie 1 019 916 egzemplarzy.

Największą sprzedaż w 2011 roku uzyskały książki Carlosa Ruiza Zafona: *Światła września*, *Pałac północy*, *Gra anioła* oraz książki Haruki Murakamiego: 1Q84 t.2 oraz 1Q84 t.3

W dalszym ciągu rozwijamy publikacje elektroniczne takie jak:

- e-booki (35 wydanych w 2011 roku)
- pliki dźwiękowe (4 wydane w 2011)

oraz kontynuujemy wydawanie audiobooków (10 wydanych w 2011)

Sprzedaży książek w formie elektronicznej towarzyszy znaczący spadek ryzyka operacyjnego oraz istotne zwiększenie efektywności ekonomicznej, co czyni perspektywę rozwoju tego kanału dystrybucyjnego bardzo atrakcyjną.

W dniu 24.08.2011 r. Muza S.A. zbyła akcje 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 wyniosła 4.542.800,00 zł. Natomiast wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych Spółki wynosiła 1.200.000,00 zł. Spółka zanotowała zatem wynik finansowy na tej transakcji w wysokości przeszło 3,3 mln. złotych.

Cały czas podejmujemy nowe inicjatywy i czynimy usprawnienia, które mamy nadzieję, zaowocują w kolejnych latach umocnieniem pozycji rynkowej naszego Wydawnictwa i przyczynią się do systematycznego wzrostu wartości akcji MUZA S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Prezes Zarządu MUZA S.A.

Marcin Garliński