

**KOMENTARZ DO PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY MUZA S.A.
30.06.2012**

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	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 31.08.2012 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.

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

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w raporcie śródrocznym dotyczą okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz porównywalny okres roku poprzedniego.

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 za I półrocze 2012 obejmują dane spółek Grupy Kapitałowej MUZA SA, które są podmiotami jednozakładowymi.

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 za I półrocze 2012 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 30 czerwca 2012 r. – 4,2613 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2011 r. – 3,9866 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 2012 do 30 czerwca 2012 roku – 4,2246 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 roku – 3,9664 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

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 605	13 823	2 510	3 485
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-433	-2 043	-103	-515
Zysk (strata) brutto	-410	-2 246	-97	-566
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-363	-2 063	-86	-520
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-21	-249	-5	-63
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-569	-150	-135	-38
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23	709	5	179
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21	-346	5	-87
Przepływy pieniężne netto, razem	-525	213	-124	54
Aktywa, razem	37 891	48 811	8 892	12 244
Zobowiązania długoterminowe	4 481	6 098	1 052	1 530
Zobowiązania krótkoterminowe	9 374	15 755	2 200	3 952
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 046	23 691	5 643	5 943
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-10	3 266	-2	819
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 367	1 462
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,43	8,31	1,98	2,08
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,13	-0,72	-0,03	-0,18

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, który wynosił – 4,2613 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz 3,9866 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2011 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 2012 do 30 czerwca 2012 roku – 4,2246 PLN/EUR oraz 3,9664 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zostały opublikowane, zmiany i aktualizacje oraz interpretacje do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w tym:

Standardy i interpretacje 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* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)
- 2) Zaktualizowany MSR 24 *Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później).
- 3) Zmiany do MSR 32 Instrumenty Finansowe: *Klasyfikacja emisji praw poboru* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. oraz później)
- 4) Zmiany do KIMSF 14: *Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później)
- 5) KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)
- 6) 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:

Nazwa Standardu	Tytuł	Obowiązujący dla okresów rocznych	Status
MSSF 9	Instrumenty finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
MSSF 10	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
MSSF 11	Wspólne ustalenia umowne	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
MSSF 12	Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
MSSF 13	Wycena wartości godziwej	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
Znowelizowany MSR 27	Jednostkowe sprawozdania finansowe	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
Znowelizowany MSR 28	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie
Zmiany do MSSF 1	Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie	Oczekuje na zatwierdzenie
Zmiany do MSR 1	Prezentacja składników innych całkowitych dochodów	Okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie.	05 czerwca 2012
Zmiany do MSR 12	Podatek odroczone: realizacja aktywów	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie	Oczekuje na zatwierdzenie
Zmiany do MSR 19	Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	05 czerwca 2012
Zmiany do KIMSF 20	Rozliczenie kosztów usuwania nakładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych	Okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.	Oczekuje na zatwierdzenie

Według wstępnej oceny zmiany w wymienionych standardach nie będą miały znaczącego wpływu na sprawozdanie 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną Spółki, 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 Spółkę 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 wyksięgowywana, 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 uiszczonych zapłat, obejmującej koszty związane z ich nabyciem.

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się 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 szacowanych 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 zostałyby 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 ujmuję 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 = $365 \cdot \text{sprzedaż roczna} / \text{wartość zapasów na początek okresu}$
- 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 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 odroczonej 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 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 ściągальności 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 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 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 odroczony 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 odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony 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. 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 2011 i 2012 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2011 - 30.06.2011 SEGEMENTY OPERACYJNE*	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	13 185	0	15	0	-2 444	10 755
Aktywa razem	50 539	319	766	7	-2 821	48 811
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	11 614	284	2 335	0	-410	13 823
Przychody z transakcji z innymi segmentami	404	0	6	0	-410	0
Przychody odsetkowe	3	0	0	0	0	3
Koszty odsetkowe	190	0	0	0	0	190
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 414	166	591	4	-322	21 854
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 242	102	1 011	0	-299	4 057
Zysk (strata) brutto	-2 484	-31	133	0	135	-2 247
Podatek dochodowy	63	0	3	0	0	66
Zysk / strata netto	-2 547	-31	131	0	384	-2 064
Amortyzacja	706	0	13	0	0	719

* dane za I pół 2011 zawierają Wilgą S.A

01.01.2012 - 30.06.2012 SEGEMENTY OPERACYJNE*	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	10 671	0	8	0	-1 244	9 435
Aktywa razem	38 665	272	673	6	-1 725	37 891
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	8 718	269	2 014	0	-396	10 605
Przychody z transakcji z innymi segmentami	396	0	0	0	-396	0
Przychody odsetkowe	11	0	0	0	0	11
Koszty odsetkowe	53	0	0	0	0	53

ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 411	208	719	0	-482	13 856
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 716	89	626	0	-285	4 146
Zysk (strata) brutto	-292	-48	-110	3	37	-410
Podatek dochodowy	-27	0	0	0	0	-27
Zysk / strata netto	-265	-48	-110	3	58	-363
Amortyzacja	651	0	5	0	0	656

* dane za I pół 2012 nie zawierają Wilgi S.A która została sprzedana w 2011 roku.

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, nieujętych 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.

W dniu 1 października 2009 r. Zarząd Spółki otrzymał protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki zależnej Polska Grupa Wydawnicza S.A. podczas, którego podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki.

Likwidatorem spółki został ustanowiony pan Marcin Garliński.

Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego Spółki Polska Grupa Wydawnicza S.A. z siedzibą w Warszawie zostanie złożony w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w ciągu 7 dni od dnia podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Wspólników.

Likwidacja tej spółki jest spowodowana nie ziszczeniem się celu dla którego spółka była powołana, tj. spółka zależna nie rozpoczęła działalności gospodarczej na rynku wydawniczym, wobec czego zakończenie jej bytu prawnego pozwoli na uniknięcie poniesienia kosztów związanych z dalszym funkcjonowaniem spółki.

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

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 MUZA S.A. narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe 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 Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosły 500 tys. zł co stanowiło 1,32 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy. Kapitały własne stanowią 63,43 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółki Grupy stosują 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. Spółki Grupy zawierają transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiążą się z umów, Grupa korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie Spółek Grupy 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 Grupy są banki o wysokim ratingu kredytowym.

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 31 sierpnia 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 0,41%

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 półrocznego z dnia 31.08.2011 r. do dnia 31.08.2012 r.:

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 104 546 akcji (wzrost o 5 080), dających prawo do 3,15 % głosów na WZA (wzrost o 0,15%).

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

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 31.08.2012 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 półrocznego tj. 31.08.2011 r. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący – posiada 458 455 akcji (wzrost o 13 544), które uprawniają do 17,36 % głosów na WZA (wzrost o 0,41%).

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. i Muza Szkolna Sp. z o.o. 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 – 30.06.2012 r.:

**Sprzedaż wewnętrzna za I półrocze 2012 r.
MUZA S.A. Grupa**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.	104 518,68		13 726,00
Muza Szkolna Sp.z o.o.; PGW			
PDK S.A.	3 238,00		274 860,66
PDK S.A.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Szkolna Sp.z o.o.			

Muza S.A.			
Muza Marketing Sp.z o.o.			
Razem :	107 756,68	0,00	288 586,66
			396 343,34

Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych na dzień 30.06.2012 r.

**Należności jednostek powiązanych MUZA S.A. Grupa
na 30.06.2011 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp.z o.o.	188 469,36
PGW	
PDK S.A.	169 338,19
Muza Szkolna Sp z o.o.	124 133,25
PDK ; Muza Mark.	
Muza S.A.	
Muza Szkolna Sp.z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp.z o.o.	
Razem :	481 940,80

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 oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej MUZA SA 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. W dniu 14 maja 2012 r. wszedł w życie Aneks do Umowy o współpracy pomiędzy Emitentem (Strona) a Empik Sp. z o.o. (Strona) z siedzibą w Warszawie.
Empik Sp. z o.o. w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej zawarł z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A Umowę o faktoring odwrotny oraz uzyskał zgodę Muza S.A na wstąpienie Raiffeisen Bank Polska S.A w prawa Muza S.A. z tytułu wierzytelności przysługujących od Empik
 - Intencją stron jest dostosowanie wzajemnych rozliczeń wynikających z Umowy, do warunków Umowy o faktoring odwrotny, na czas trwania Umowy o faktoring.
 - Postanowienia Aneksu tracą moc z chwilą otrzymania przez Stronę pisemnego zawiadomienia o wygaśnięciu lub rozwiązaniu Umowy przez Raiffeisen Bank Polska S.A o faktoring lub pisemnego oświadczenie Strony o cofnięciu zgody na wstąpienie osoby trzeciej w prawa wierzyciela. Empik Sp. z o.o. ma prawo wypowiedzenia aneksu z zastosowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.
 - Maksymalna kwota zaangażowania Banku wynosi 3.500.000,00 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy zł).
 - Kwota dyskonta obliczana będzie według ustalonej przez Bank stopy bazowej WIBOR 1M, plus marża w stosunku rocznym.
 - Umowa nie przewiduje kar umownych.
2. Spółka realizuje program skupu akcji własnych, a celem skupu jest obsługa programu akcji menedżerskich na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 09 lipca 2012 r. Po odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 10.07.2012 (raport bieżący nr 35/2012) a 27.08.2012 (raport bieżący nr 42), Spółka będzie posiadała łącznie 158.218 sztuk akcji własnych, stanowiących 5,5478% kapitału zakładowego i dających 158.218 głosów (4,7773%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
3. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta 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. Umowa zostanie przedłużona do 28 lutego 2014 r.
4. W dniu 29 maja 2012 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej 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:
 - I. Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 2.000.000,00 PLN (słownie: dwa miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.
 - II. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 31.05.2013 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

- 5. Zarząd MUZA SA informuje, iż Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru biegłego rewidenta działającego pod firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-131) przy ul. Grzybowskiej 4 lokal U9B, działającego na podstawie wpisu na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3685, do przeprowadzenia badania rocznego tj. na 31.12.2012 r. oraz półrocznego tj. 30.06.2012 r. jednostkowego sprawozdania finansowego MUZA S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej MUZA S.A. oraz przeglądu sprawozdań finansowych Muza Szkolna Sp. z o.o., Muza Marketing Sp. z o.o. oraz PDK S.A. Pozostałe dane podmiotu: spółka zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym dla m.st. Warszawy, XII KRS 0000099028, kapitał 100 tys.. Wybór biegłego rewidenta został dokonany w dniu 10 lipca 2012 roku. Emitent nie korzystał z innych usług WBS Audyt Sp. z o.o.. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą na podstawie § 18 pkt 12 Statutu MUZA S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, po uwzględnieniu rekomendacji Komitetu Audytu. Podstawa prawna: § 5 ust. 1 pkt 19 RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa nie będącego państwem członkowskim.
- 6. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 106 tys. zł.
- 7. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 czerwca 2012 roku MUZA SA zwiększyła odpis aktualizacyjny na wyroby gotowe w wysokości 15 tys. złotych
- 8. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku MUZA SA rozwiązała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 2tys. zł. zł. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wysokość rezerwy wynosiła 752 tys. złotych
- 9. W I półroczu 2012 utworzono rezerwę na świadczenia emerytalne w wysokości 6 tys zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększenie o 23 tys. zł

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-3,61%	-3,75%	-16,73%
rentowność działalności operacyjnej	-4,09%	-7,66%	-27,11%
rentowność kapitału własnego	-1,59%	-4,26%	-8,58%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	278	216	257
szybkość obrotu należności	193	225	260
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	3,04	3,41	2,42
wskaźnik płynności II (QR)	1,24	1,53	1,08
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,57%	34,81%	44,77%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	57,65%	53,41%	81,07%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-2,92%	11,13%	-30,22%
rentowność działalności operacyjnej	-3,50%	-4,95%	-14,78%
rentowność kapitału własnego	-1,01%	7,19%	-8,77%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	329	317	407
szybkość obrotu należności	238	282	336
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	3,17	3,50	2,76
wskaźnik płynności II (QR)	1,30	1,61	1,13
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,47%	33,27%	40,35%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	52,60%	49,86%	67,64%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

Pokazuje nam jaką stopę zwrotu przynosi produkcja przed opodatkowaniem zysku.

- $\text{rentowność kapitału własnego} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}} \cdot 100$

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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 I półroczu 2012 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 44 osób.

Struktura zatrudnienia była następująca:

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	18 osoby
- Pracownicy działu handlowego	8 osób
- Pracownicy reklamy	5 osób
- Pracownicy obsługi i administracji	11 osób

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w I półroczu 2012 wynagrodzenie w wysokości 138.210,30 złotych ;Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w I półroczu 2012 roku. wynagrodzenie w wysokości 108.210,30 złotych.

Członkowie Rady Nadzorczej MUZA S.A. otrzymali w I półroczu 2012 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

- Stępień Stanisław	129.000,00
- Staniszevska Anna	100,00
- Kołtuniak Grzegorz	100,00
- Żółtkowski Wiesław	100,00
-Matczak Julianna	100,00

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 I półroczu 2012 roku wyniosło 129.400,00 złotych.

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2012 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W dniu 10 lipca 2012 roku MUZA SA zawarła umowę z WBS Audyt Sp. z o.o. na przegląd skróconego sprawozdania finansowego jednostki dominującej MUZA SA oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania Grupy kapitałowej Muza wraz z przeglądem jednostkowych sprawozdań finansowych jednostek zależnych.

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2012 roku wynosi 8,0 tysięcy złotych netto oraz 9,5 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2011 roku wynosi 8,0 tysięcy złotych netto oraz 9,5 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2012 r.

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

W I półroczu 2012 roku nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

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

W kwietniu 2012 r. miała miejsce premiera najnowszej książki Carlosa Ruiz Zafona „Więzień nieba”. Początkowy nakład tej książki to 167 tys. egzemplarzy. Planowana jest sprzedaż w pierwszych miesiącach na poziomie nakładu, co byłoby niewątpliwie wielkim sukcesem wydawnictwa i z pewnością przełoży się na wyniki w II kw. 2012 roku. Pozwoli nam to też zniwelować występujące od wielu lat zjawisko sezonowości.

DODATKOWE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE DO BILANSU

Odpisy aktualizujące należności:

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'000
Stan na początek okresu	452
a) zwiększenia (z tytułu)	58
- utworzenie rezerw	58
b) zmniejszenia (z tytułu)	2
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	508

Rozliczenia międzyokresowe:

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2012 <u>PLN'001</u>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	206
-ubezpieczenia	19
-reklama	1
podatki i opłaty lokalne	39
-odpis na zfs	39
usługa hostingowa	3
abonament tv	5
wykładowizna	91
-inne	8
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	16
-zaliczki i przychody na przełomie miesiąca	2
-opłaty patentowe	0
-składka YPO	10
-opłata wstępna leasing	4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	222

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2012 <u>PLN'001</u>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 645
- długoterminowe (wg tytułów)	3 645
- środki trwale kupione z ZFRON	3 645
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	57
- krótkoterminowe (wg tytułów)	57
-wpłaty na przyszłe świadczenia	14
- dofinansowanie do wynagrodzeń	43
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3 702

Kwota różniaca wynik finansowy brutto

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 30/06/2012 <u>PLN'001</u>
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	396
2. Korekty konsolidacyjne	21
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-494
-ujemne różnice kursowe	383
-dodatnie różnice kursowe	-486
rezerwa na należności	106

-odsetki niezapłacone	-16
-amortyzacja podatkowa	15
-rezerwa na wyroby gotowe	15
-składki Zus nie zapłacone	23
-najem samochodu nkup	8
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-555
-wykorzystanie rezerw na należności, rozwiązanie	-1
- koszty reprezentacji	3
-PFRON	2
VAT NKUP	5
-przychody nie podatkowe	0
KUP 2011 z bilansu 2010	0
KUP 2012 dotyczące kosztów bilansowych 2011	-4
-spisanie wierzytelności	-10
rozw. Rezerwy na odpr. Emeryt	0
koszty rodzajowe NKUP	0
-pozostałe koszty NKUP	23
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku	0
-rezerwy emerytalne	0
audyt	-6
pozostałe rodzajowe NKUP: bilety parkingowe, czynsz za parkin samochodu, zwrot kosztów dojazdu praktykantów, składka LOT w spale	0
pozostałe koszty NKUP: aktualizacja należności, niezrealizowana nadpłata podatku od dywidend	0
-inne	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-77
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2012 PLN'001
a) amortyzacja	101
b) zużycie materiałów i energii	626
c) usługi obce	7 283
d) podatki i opłaty	73
e) wynagrodzenia	2 923
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	412
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 026
- koszty bankowe	0
	-3
Koszty według rodzaju, razem	12 441
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 657

Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 733
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 969
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 081
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	378
Koszty sprzed.produktów, towarów i materiałów	6 459