

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY MUZA SA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I PÓŁROCZE 2012**

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

**Aktywa trwałe** Grupy Kapitałowej MUZA S.A. na dzień 30 czerwca 2012 wyniosły 9 435 tys. zł. i w porównaniu do I półrocza 2011 zmniejszyły się o 1 321 tys. zł. Składały się głównie z :

- rzeczowych aktywów trwałych (7 229 tys. zł), które obejmują:
  1. grunty w kwocie 326 tys. zł;
  2. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej w kwocie 6 418 tys. zł;
  3. urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 150 tys. zł;
  4. środki transportu w kwocie 335 tys. zł;
- wartości niematerialnych (516 tys. zł);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (1 690 tys. zł)

**Aktywa obrotowe** Grupy Kapitałowej MUZA SA na dzień 30 czerwca 2012 wyniosły 28 456 tys. zł. Największą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (10 871 tys. zł) i w porównaniu do ubiegłego roku spadły o 5 256 tys. zł. Zapasy wyniosły 16 864 tys. zł i spadły o 3 962 tys. zł w stosunku do półrocza 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca Grupa Kapitałowa MUZA SA nie posiadała papierów wartościowych, a jedynie środki pieniężne w wysokości 500 tys. zł. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 222 tys. zł – w tym czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowiły 206 tys. zł, a pozostałe rozliczenia międzyokresowe 16 tys. zł.

Podstawowym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej MUZA SA jest kapitał własny, który wynosi w I półroczu 2012 roku 24 036 tys. zł i pokrywa 63,4% majątek Grupy.

**Zobowiązania długoterminowe** wynoszą 4 481 tys. zł i w porównaniu do półrocza 2011 roku zmniejszyły się o 1 617 tys. zł. Na zobowiązania długoterminowe składają się odpowiednio:

- rezerwa na podatek odroczone w kwocie 752 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne wyniosła 59 tys. zł;
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 25 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe zmniejszyły się o kwotę 460 tys. złotych do poziomu 3 645 tys. zł.

**Zobowiązania krótkoterminowe** również zmniejszyły się w stosunku do półrocza 2011 o kwotę 6 381 tys. zł i wynoszą 9 374 tys. zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 8 405 tys. zł;
- fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 904 tys. zł
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 57 tys. zł.
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne 8 tys. zł.

W I półroczu 2012 roku sprzedaż Grupy Kapitałowej MUZA SA wyniosła 10 605 tys. zł i była niższa o 3 219 tys. zł niż w I półroczu 2011.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 4 146 tys. zł w porównaniu do 4 057 tys. zł w I półroczu 2011.

Koszty funkcjonowania, czyli koszty sprzedaży w kwocie 1 733 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu w kwocie 2 969 tys. zł zmniejszyły się w porównaniu do I półrocza 2011 odpowiednio o 1 294 tys. zł i 720 tys. zł.

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa MUZA SA odnotowała stratę netto w wysokości 383 tys. zł.

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

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

Nie dotyczy

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

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

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

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

**Struktura sprzedaży w I półroczu 2012 roku przedstawiała się następująco:**

Podstawą działalności Grupy jest produkcja książek (MUZA S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o.) i sprzedaż książek (Muza Marketing Sp. z o.o.). Pod koniec roku 2005 działalność polegającą na prowadzeniu hoteli rozpoczęła spółka PDK SA. Sprzedaż Grupy w I półroczu 2012 roku kształtowała się następująco:

	I półrocze 2012		I półrocze 2011	
	tys. zł	udział	tys. zł	Udział
Przychody ze sprzedaży wyrobów	7 969	73,08%	10 651	77,06%
Przychody ze sprzedaży usług	2 339	21,45%	2 617	18,93%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	297	5,47%	555	4,01%
<b>RAZEM</b>	<b>10 605</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 823</b>	<b>100,00%</b>

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

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

**Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców**

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

MUZA SA posiada sieć stałych odbiorców (ponad 60) na terenie całego kraju. Głównym odbiorcą MUZA SA w I półroczu 2012 roku był EMPiK Sp. z o.o. (z 33,5% udziałem sprzedaży ogółem), Grupa Matras (z 9,9% udziałem sprzedaży ogółem), Fk Olesiejuk (z 12,8% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 9,6% udziałem sprzedaży ogółem) i Platon (z 4,5% udziałem sprzedaży ogółem).

Udział każdego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 5% wartości sprzedaży. Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największym dostawcą krajowym MUZA SA jest Druk-Intro (15,3%), Colonel (6,7%) oraz Abedik (5,3%) Udział pozostałych dostawców nie przekroczył 3% wszystkich dostaw.

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący:  
jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

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

**Muza Marketing Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną), której przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa i detaliczna, w tym eksport i import, oraz pośrednictwo w sprzedaży książek i innych wydawnictw, prowadzenie składów celnych, organizowanie targów, przetargów i aukcji, imprez sportowych, rekreacyjnych, rozrywkowych i wypoczynkowych.

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

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

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

**Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;**

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

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

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

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

Nie dotyczy.

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

Grupa Muza S.A nie publikowała żadnych prognoz wyniku na 2012 rok.

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

Nie dotyczy.

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

**Zobowiązania krótkoterminowe** również zmniejszyły się w stosunku do półrocza 2011 o kwotę 6 381 tys. zł i wynoszą 9 374 tys. zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 8 405 tys. zł;
- fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 904 tys. zł
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 57 tys. zł.
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne 8 tys. zł.

Wskaźniki płynności finansowej bieżący – 3,04 (w 2011 roku – 2,42), szybki – 1,24 (w 2011 r. – 1,08) oraz ogólnego zadłużenia –36,6 % (w 2011 r. 44,8%).

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

Środki pieniężne będące na rachunkach bankowych Grupy MUZA na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły 500 tysięcy złotych. Posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji planowanych przez Zarząd przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Nie wystąpiły żadne takie zdarzenia.

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

Nie wystąpiły żadne takie zdarzenia.

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

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

Rok 2012 w Wydawnictwie MUZA był rokiem kontynuacji zmian zapoczątkowanych w połowie 2006 r. Przyjęta strategia handlowa, którą można określić jako FTF od angielskich słów First Things First, zakładająca skupienie się na najważniejszych elementach determinujących skuteczne działanie w dzisiejszym otoczeniu konkurencyjnym na rynku książki w Polsce, wymagała od Wydawnictwa modyfikacji i zwiększonej aktywności w takich obszarach jak: struktura klientów, struktura organizacyjna sił sprzedaży, promocja sprzedaży, reklama i logistyka

Wydawnictwo zamierza realizować dalszy wzrost oparty o następujące założenia:

- Dalszy rozwój działań promocji sprzedaży w dominujących sieciach księgarskich, tj. Empik i Matras oraz mniejszych sieciach takich jak Kolporter i HDS
- Współpraca bezpośrednia z księgarniami
- Rozwój promocji skierowanej do określonych grup docelowych poszczególnych kategorii produktów, czyli direct marketing za pośrednictwem internetu oraz przy wykorzystaniu mailingów (poczta, sms, e-maile)
- Rozwój sprzedaży w kanale hipermarketów w oparciu o bezpośrednią współpracę z największymi sieciami tj. Tesco, Auchan, Real, Carrefour
- Optymalizację zarządzania dodrukami backlisty i zarządzania wznowieniami
- Intensyfikację działań promocji produktu (ATL) oraz ścisłą koordynację działań marketingowych w obszarze Trade Marketingu
- Rozwój sprzedaży w kanale małego B2B, czyli sprzedaży oferty gotowej do firm niezwiązanych z rynkiem książki
- Rozwój sprzedaży przez internet w oparciu o dwa główne obszary:
  1. Księgarnie internetowe obce, 2. Własna księgarnia internetowa Muzy

Nasze wydawnictwo od 2007 roku wydaje książki elektroniczne tzw. Audiobooki, do tej pory wydano 56 pozycji. Wydano też 59 e-booków. W chwili obecnej wydawane są na płytach CD w formacie MP3. Obecnie trwają rozmowy z dystrybutorami internetowymi celem uzgodnienia odpowiednich zabezpieczeń sprzedaży plików w Internecie. Jeżeli oferowane zabezpieczenia okażą się satysfakcjonujące dla Wydawnictwa oraz właścicieli praw autorskich to Spółka rozpocznie sprzedaż audiobooków również za pośrednictwem Internetu.

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

Bez zmian

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

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

**Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy

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

Osoby zarządzające MUZA SA w I pół 2012 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych. Osoby nadzorujące MUZA SA w I pół 2012 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych.

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

Nie dotyczy

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

Panu Marcinowi Garlińskiemu oraz Pani Małgorzacie Czarzasty przysługuje:

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

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

W I półroczu 2012 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 I półroczu 2012 roku. Pozwoli nam to też zniwelować występujące od wielu lat zjawisko sezonowości.

31.08.2012