

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MUZA S.A.  
ZA OKRES 01.01.2013 - 31.12.2013**

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31.12.2013

AKTYWA	NOTA	Stan na 31/12/2013 PLN'000	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 01/01/2012 PLN'000
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Wartości niematerialne	8	6 359	4 854	4 881
Rzeczowe aktywa trwałe	24	11 437	6 765	7 800
Długoterminowe aktywa finansowe	9	1 317	1 244	1 244
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	1 754	1 815	1 853
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	3	0	0
<b>AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>		<b>20 870</b>	<b>14 678</b>	<b>15 778</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	11	7 422	9 476	8 089
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	19 188	13 718	12 265
Pozostałe aktywa finansowe		0	99	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	179	213	883
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	33	24	39
<b>AKTYWA OBROTOWE RAZEM</b>		<b>26 822</b>	<b>23 530</b>	<b>21 276</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>47 692</b>	<b>38 208</b>	<b>37 054</b>
<b>PASYWA</b>				
		Stan na 31/12/2013 PLN'000	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 01/01/2012 PLN'000
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał zakładowy	29	5 827	5 827	5 827
Akcje własne		(8)	(775)	(463)
Kapitał zapasowy	15	11 888	12 021	12 021
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	7 462	2 996	2 996
Kapitały rezerwowe	17	7 467	7 392	5 821
Straty z lat ubiegłych		(3 139)	(3 847)	(1 976)
Zysk netto	25	270	1 005	0
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>29 767</b>	<b>24 619</b>	<b>24 226</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18	1 797	782	755
Rezerwa na świadczenia emerytalne	19	24	53	54
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 059	1 025	62
Rozliczenia międzyokresowe	23	995	2 017	3 089
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>3 875</b>	<b>3 877</b>	<b>3 960</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	12 315	7 913	7 313
Fundusze specjalne	22	617	662	362
Rozliczenia międzyokresowe	23	1 118	1 137	1 193
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>		<b>14 050</b>	<b>9 712</b>	<b>8 868</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>47 692</b>	<b>38 208</b>	<b>37 054</b>

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

		Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>NOTA</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	24 154	20 615
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	13 245	10 173
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>10 909</b>	<b>10 442</b>
Koszty sprzedaży		4 884	3 398
Koszty ogólnego zarządu		5 325	5 202
Pozostałe przychody operacyjne	3	1 493	1 862
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 614	2 574
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>579</b>	<b>1 130</b>
Przychody finansowe	5	22	144
Koszty finansowe	6	291	204
<b>Zysk brutto</b>		<b>310</b>	<b>1 070</b>
Podatek dochodowy	7	40	65
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>270</b>	<b>1 005</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk netto</b>	25	<b>270</b>	<b>1 005</b>

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk netto</b>	<b>270</b>	<b>1 005</b>
<b>Pozycje, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do rachunku zysków i strat:</b>		
Skutki aktualizacji wyceny majątku trwałego	5 485	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji wyceny majątku trwałego	(1042)	0
Zyski (straty) aktuarialne	29	0
Podatek dochodowy dotyczących zysków (strat) aktuarialnych	(6)	0
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	(430)	0
<b>Pozostałe całkowite dochody razem</b>	<b>4 036</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>4 306</b>	<b>1 005</b>

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
	PLN'000	PLN'000
Zysk netto przypadający akcjonariuszom MUZA S.A.	270	1 005
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję (w zł, gr)	0,09	0,35
Rozwodniony zysk na akcję (w zł, gr)	0,09	0,35

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) roku bieżącego	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012</b>	<b>5 827</b>	<b>(463)</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>5 821</b>	<b>(187)</b>	<b>0</b>	<b>26 015</b>
zmiana przyjętych zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	(1 789)	0	(1 789)
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2012 po korektach</b>	<b>5 827</b>	<b>(463)</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>5 821</b>	<b>(1 976)</b>	<b>0</b>	<b>24 226</b>
nabycie akcji własnych	0	(312)	0	0	0	0	0	(312)
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	0	1 571	(1 871)	0	(300)
wynik roku bieżącego	0	0	0	0	0	0	1 005	1 005
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2012</b>	<b>5 827</b>	<b>(775)</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>(3 847)</b>	<b>1 005</b>	<b>24 619</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>(775)</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>(1 761)</b>	<b>0</b>	<b>25 700</b>
zmiana przyjętych zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	(1 081)	0	(1 081)
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 po korektach</b>	<b>5 827</b>	<b>(775)</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>(2 842)</b>	<b>0</b>	<b>24 619</b>
nabycie akcji własnych	0	(100)	0	0	0	0	0	(100)
zbycie akcji własnych	0	867	0	0	0	0	0	867
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	0	0	297	0	0	(297)	0	0
opcje menedżerskie	0	0	0	0	75	0	0	75
wynik roku bieżącego	0	0	0	0	0	0	270	270
pozostałe całkowite dochody	0	0	(430)	4 466	0	0	0	4 036
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>(8)</b>	<b>11 888</b>	<b>7 462</b>	<b>7 467</b>	<b>(3 139)</b>	<b>270</b>	<b>29 767</b>

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 DO 31 GRUDNIA 2013

	NOTA	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto za okres		<b>270</b>	<b>1 005</b>
Korekty o pozycje		1 002	(89)
Amortyzacja	28	3 303	3 204
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		223	173
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(55)	(2)
Zmiana stanu rezerw	30	(56)	26
Zmiana stanu zapasów		2 054	(1 387)
Zmiana stanu należności		(5 460)	(1 453)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	31	1 887	(538)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(992)	(1 075)
Inne korekty		98	963
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>1 272</b>	<b>916</b>
Podatek dochodowy zapłacony		0	0
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy		96	40
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		64	40
Spląty pożyczki długoterminowej		32	0
Wydatki		2 934	2 644
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		2 934	2 545
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		0	99
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(2 838)</b>	<b>(2 604)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy		2 019	24 553
Kredyty i pożyczki		1 566	24 526
Zbycie akcji własnych		437	0
Inne wpływy finansowe		16	27
Wydatki		487	23 535
Nabycie akcji własnych		100	312
Spląty kredytów i pożyczek		0	22 868
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		142	155
Odsetki		245	200
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>1 532</b>	<b>1 018</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(34)</b>	<b>(670)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>213</b>	<b>883</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>179</b>	<b>213</b>

## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

### **Działalność podstawowa**

Podstawowym przedmiotem działalności MUZA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 8 jest:

- 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.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

MUZA S.A. posiada status Zakładu Pracy Chronionej.

MUZA S.A. 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 książkach dla dzieci.

### **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 S.A., wchodził:

Marcin Garliński	Prezes Zarządu
Małgorzata Czarasty	Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 30.04.2014 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W porównaniu do raportu rocznego za rok 2012 z 30.04.2013 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- odeszła z RN Pani Julianna Matczak.
- doszedł do RN Pan Tomasz Wołynko.

### **Informacja o sprawozdaniu finansowym**

MUZA S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej [www.relacje.muzainfo.pl](http://www.relacje.muzainfo.pl)

## **2. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, które obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi

### **Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

Walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Spółka zamierza kontynuować swoją działalność gospodarczą i Zarządowi nie są znane przesłanki, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń w tym względzie. Dane przedstawione w sprawozdaniu obejmują dane Spółki MUZA S.A. - jest to podmiot jednozakładowy.

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

- na dzień 31 grudnia 2013 r. – 4,1472 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2012 r. - 4,0882 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 2013 do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku - 4,1736 PLN/EUR

Standardy zastosowane po raz pierwszy

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – w zakresie wymogu prezentacji trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej na początek okresu poprzedniego, w związku ze zmianą zasad rachunkowości, a także błędną prezentacją pozycji w sprawozdaniu finansowym.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – w zakresie podziału składników pozostałych całkowitych dochodów na te, które nie zostaną przeniesione w późniejszych okresach do Rachunku zysków i strat i te, które mogą zostać przeniesione w późniejszych okresach do Rachunku zysków i strat gdy zostaną spełnione określone warunki.

- Znowelizowany MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – w zakresie prezentacji zysków i strat aktuarialnych dotyczących rezerwy na świadczenia emerytalne w pozostałych całkowitych dochodach.

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

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),

- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Spółka zastosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:



- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez spółkę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

W 2013 roku Spółka stosowała zmienione zasady rachunkowości.

Od 1 stycznia 2013 r. Spółka zmieniła sposób ujmowania nabytych licencji wydawczych i praw autorskich. Dotychczas stanowiły one element kosztu wytworzenia. Według nowych zasad są one ujmowane jako wartości niematerialne. Nowe ujęcie uwzględnia możliwość faktycznego wykorzystania nabytych praw w całym okresie wynikającym z zawartych umów.

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 01.01.2012

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 01/01/2012 przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Stan na 01/01/2012 po korekcie</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Wartości niematerialne	609	4 272	4 881
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 663	190	1 853
<b>AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>11 320</b>	<b>4 458</b>	<b>15 778</b>
Zapasy	14 336	(6 247)	8 089
<b>AKTYWA OBROTOWE RAZEM</b>	<b>27 523</b>	<b>(6 247)</b>	<b>21 276</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>38 843</b>	<b>(1 789)</b>	<b>37 054</b>
<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 01/01/2012 przed korektą</b>	<b>korekta</b>	<b>Stan na 01/01/2012 po korekcie</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(187)	(1 789)	(1 976)
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>26 015</b>	<b>(1 789)</b>	<b>24 226</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>38 843</b>	<b>(1 789)</b>	<b>37 054</b>

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 31.12.2012

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2012 przed korektą PLN'000</b>	<b>korekta PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2012 po korekcie PLN'000</b>
Wartości niematerialne	418	4 436	4 854
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 561	254	1 815
<b>AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>9 989</b>	<b>4 689</b>	<b>14 678</b>
Zapasy	15 246	(5 770)	9 476
<b>AKTYWA OBROTOWE RAZEM</b>	<b>29 300</b>	<b>(5 770)</b>	<b>23 530</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>39 289</b>	<b>(1 081)</b>	<b>38 208</b>

  

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2012 przed korektą PLN'000</b>	<b>korekta PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2012 po korekcie PLN'000</b>
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 058)	(1 789)	(3 847)
Zysk (strata) netto	297	(708)	1 005
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>25 700</b>	<b>(1 081)</b>	<b>24 619</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>39 289</b>	<b>(1 081)</b>	<b>38 208</b>

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012

	<b>Okres zakończony 31/12/2012 przed korektą PLN'000</b>	<b>korekta PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 po korekcie PLN'000</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 201	(2 028)	10 173
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>8 414</b>	<b>2 028</b>	<b>10 442</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 991	(129)	1 862
Pozostałe koszty operacyjne	1 315	1 259	2 574
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>489</b>	<b>641</b>	<b>1 130</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>429</b>	<b>641</b>	<b>1 070</b>
Podatek dochodowy	132	(67)	65
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>297</b>	<b>708</b>	<b>1 005</b>

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012

	<b>Okres zakończony 31/12/2012 przed korektą PLN'000</b>	<b>korekta PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 po korekcie PLN'000</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>297</b>	<b>708</b>	<b>1 005</b>
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>297</b>	<b>708</b>	<b>1 005</b>

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 DO 31 GRUDNIA 2012

	Okres zakończony 31/12/2012 przed korektą PLN'000	korekta PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 po korekcie PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto za okres	297	708	1 005
Korekty o pozycje:	(1 879)	1 790	(89)
Amortyzacja	1 298	1 906	3 204
Zmiana stanu zapasów	(911)	(476)	(1 387)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	294	(832)	(538)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 008)	(67)	(1 075)
Inne korekty	(296)	1 259	963
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 582)</b>	<b>2 498</b>	<b>916</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydutki	146	2 498	2 644
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	47	2 498	2 545
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(106)</b>	<b>(2 498)</b>	<b>(2 604)</b>

Od 1 stycznia 2013 roku spółka zmieniła sposób szacowania odpisu aktualizującego wartość zapasów. Do tej pory model oparty był na następujących założeniach:

- rotacja rynkowa na bazie rocznej: albumy, poradniki, turystyka, literatura – 540 dni
- rotacja na bazie rocznej =  $365 \times \text{sprzedaż roczna} / \text{wartość zapasów na początek okresu}$
- utrata wartości analizowana dla tytułów starszych niż 540 dni
- ryzyko na tytułach liczone było 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)

Obecnie stosowany model został opisany w poniższym rozdziale, w punkcie dotyczącym zapasów. W ocenie Zarządu nowy model lepiej odzwierciedla ryzyko utraty wartości zapasów.

W latach poprzednich Spółka nieprawidłowo prezentowała podział rozliczeń międzyokresowych w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej między długookresowe i krótkookresowe. Przychody przyszłych okresów w zakresie środków ZFRON przeznaczonych na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych były w całości prezentowane jako długoterminowe.

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 01.01.2012

PASYWA	Stan na 01/01/2012 przed korektą PLN'000	korekta PLN'000	Stan na 01/01/2012 po korekcie PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe	4 193	(1 104)	3 089
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>5 064</b>	<b>(1 104)</b>	<b>3 960</b>
Rozliczenia międzyokresowe	89	1 104	1 193
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>7 764</b>	<b>1 104</b>	<b>8 868</b>

## ZMIANY W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 31.12.2012

PASYWA	Stan na 31/12/2012 przed korektą PLN'000	korekta PLN'000	Stan na 31/12/2012 po korekcie PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe	3 113	(1 096)	2 017
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>4 973</b>	<b>(1 096)</b>	<b>3 877</b>
Rozliczenia międzyokresowe	41	1 096	1 137
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>8 616</b>	<b>1 096</b>	<b>9 712</b>

### **Rzeczowe aktywa trwałe:**

- grunt i budynek wyceniono według wartości przeszacowanej równej wartości godziwej
- przeszacowań dokonuje się gdy różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową na dzień bilansowy jest istotna; wynik przeszacowania ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach oraz w kapitale z aktualizacji wyceny
- pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
  - = składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych
  - = składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
  - = grunt własny nie podlega amortyzacji
  - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

### **Wartości niematerialne:**

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
  - = składniki o cenie jednostkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych

- = licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
- = koszt amortyzacji praw autorskich i licencji wydawniczych spółka ujmuje i prezentuje w Rachunku zysków i strat w pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
- = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Spółka dokonuje przeglądu tych składników na dzień bilansowy w celu sprawdzenia czy nie utraciły one wartości. W przypadku stwierdzenia takiej utraty, spółka szacuje wartość odzyskiwalną danego składnika i ustala wysokość odpisu, która doprowadzi wartość bilansową do wartości odzyskiwalnej. Odpis ujmuje się w kosztach okresu, a gdy dotyczy składnika wcześniej przeszacowanego to zmniejsza on wcześniejsze przeszacowanie.

W przypadku późniejszego wzrostu wartości składnika, jego wartość bilansowa zostaje podwyższona, jednak nie więcej niż do wartości jaka była przed zastosowaniem odpisów. Odwrócenie odpisu ujmuje się w przychodach okresu, a gdy dotyczy składnika wcześniej przeszacowanego to zwiększa ono wcześniejsze przeszacowanie.

### **Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne są ujmowane do czasu ich zbycia lub do czasu, kiedy ich dalsze użycie lub zbycie nie przyniesie spółce korzyści; zyski lub straty z tym związane wykazuje się w wyniku okresu, w którym nastąpiło usunięcie, jako różnicę pomiędzy wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową składnika. Jeżeli usuwany składnik był wcześniej przeszacowany, to wielkość przeszacowania jest przenoszona z kapitału z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych.

### **Leasing**

Spółka użytkuje środki transportu na podstawie umów leasingu operacyjnego klasyfikowanych jak leasing finansowy, tzn. są one wykazywane i amortyzowane tak samo jak aktywa własne. Wartość aktywów została określona w momencie ich przyjęcia do użytkowania na podstawie przyszłych opłat leasingowych, które prezentowane są w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu. Odsetki jako koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w wynik.

### **Udziały i akcje w spółkach zależnych:**

- wyceniono według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy spowodowane utratą wartości.

### **Udzielona pożyczka:**

- wyceniono według kwoty wymagalnej, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

### **Należności:**

- wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

- różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

### **Środki pieniężne:**

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wykazano w wartości nominalnej
- różnice kursowe od stanu środków pieniężnych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Spółka dokonuje przeglądu udziałów i akcji w spółkach na dzień bilansowy w celu sprawdzenia na podstawie analizy menedżerskiej w oparciu o dostępne dane finansowe i rynkowe czy nie utraciły one wartości. W przypadku stwierdzenia takiej utraty, spółka ustala wartość godziwą danego składnika i ustala wysokość odpisu, która doprowadzi wartość bilansową do wartości godziwej. Odpis ujmuje się w kosztach okresu.

W przypadku późniejszego wzrostu wartości udziałów i akcji w spółkach, ich wartość bilansowa zostaje podwyższona, jednak nie więcej niż do wartości jaka była przed zastosowaniem odpisów. Odwrócenie odpisu ujmuje się w przychodach okresu.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje przeglądu należności i udzielonej pożyczki. Dla należności przeterminowanych o ponad 360 dni, a także dla tych, których spłata jest obiektywnie zagrożona spółka ustala odpis aktualizujący w wysokości 100% tych należności. W pierwszym kwartale danego roku zwiększenie odpisu ujmuje się w kosztach okresu, a jego zmniejszenie w przychodach. W następnych kwartałach odwrócenie odpisu w pierwszej kolejności zmniejsza wcześniej ujęty odpis, a ewentualna nadwyżka ujmowana jest w przychodach lub kosztach okresu, tak aby narastająco w danym roku wielkość odpisu była ujęta w całości jako koszt lub przychód.

### **Usunięcie aktywów finansowych**

Spółka utrzymuje składniki aktywów finansowych w bilansie do czasu przeniesienia składnika oraz związanych z nim ryzyk i korzyści na inną jednostkę. Zyski lub straty związane z usunięciem składnika wykazuje się w wyniku okresu, w którym ono nastąpiło, jako różnicę pomiędzy wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową składnika. Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są do momentu ich spłaty, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanej należności a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku.

### **Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

W przypadku zamiaru Zarządu spółki do dokonania transakcji zbycia składnika w ciągu najbliższych 12 miesięcy, aktywo to prezentowane będzie jako przeznaczone do zbycia i wycenione w niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

### **Zapasy:**

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy
- koszt wytworzenia produktów w toku i produktów gotowych obejmuje bezpośrednie koszty wytworzenia takie jak: koszty przygotowania książki do wydania, usługi druku, wynagrodzenia i in.

- do kosztów wytworzenia nie zaliczono: kosztów wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych, kosztów ogólnego zarządu, kosztów magazynowania półproduktów i produktów gotowych, kosztów sprzedaży produktów
- rozchody zapasów dokonano według zasady FIFO

- w koszcie własnym sprzedanych wyrobów spółka ujmuje bezpośrednie koszty wytworzenia, amortyzację licencji wydawniczych i praw autorskich oraz tę część opłat licencyjnych, których wysokość uzależniona jest od wielkości sprzedaży objętych nimi tytułów

Spółka na koniec każdego kwartału tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów. Model szacowania utraty wartości został oparty na następujących założeniach:

- sprzedaż tytułów po cenie nie mniejszej niż koszt wytworzenia trwa 4 lata
- w przypadku tytułów źle rotujących oszacowano, że 46% ich nakładu znajduje się w zapasie po 4 latach sprzedaży
- jeżeli w 5 roku od wydania pozostał jeszcze zapas, to jest on objęty odpisem do 50% kosztu wytworzenia

Analizie podlegają zapasy starsze niż 4 lata, tworzony jest dla nich odpis w wysokości 50% kosztu wytworzenia dla zapasu odpowiadającego 46% nakładu. W pierwszym kwartale danego roku zwiększenie odpisu ujmuje się w kosztach okresu, a jego zmniejszenie w przychodach. W następnych kwartałach odwrócenie odpisu w pierwszej kolejności zmniejsza wcześniej ujęty odpis, a ewentualna nadwyżka ujmowana jest w przychodach lub kosztach okresu, tak aby narastająco w danym roku wielkość odpisu była ujęta w całości jako koszt lub przychód.

Spółka bada również zapasy pod kontem prawa do ich sprzedaży po dacie wygaśnięcia umów licencyjnych. Jeżeli zgodnie z zawartą umową spółka nie ma już prawa do sprzedaży danego tytułu, tworzony jest odpis związany z przyszłą fizyczną kasacją zapasów.

### **Rezerwy:**

Spółka tworzy rezerwy na szacowane wpływy środków w przyszłości gdy istnieje dla niej taki obowiązek. Ujmowana kwota odzwierciedla szacunek kwoty wymaganej do zapłaty w przyszłości.

### **Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych**

Spółka wypłaca odprawy emerytalne zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy i we własnym zakresie oblicza na koniec każdego kwartału przyszłe zobowiązania z tego tytułu, uwzględniając zmiany w przepisach o wieku emerytalnym i wymaganym minimalnym stażu pracy. Zyski i straty z tytułu ujęcia zmian wielkości rezerwy odnoszone są w kapitał z aktualizacji wyceny i prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach.

### **Podatek bieżący i odroczony**

Bieżący podatek spółka ustala na podstawie przepisów podatkowych z zastosowaniem obowiązującej w danym roku stawki podatkowej. Koszty i przychody podatkowe różnią się od bilansowych ze względu na inny okres ich ujęcia oraz na pozycje trwale nie stanowiące przychodów i kosztów podatkowych.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikają z różnych okresów ujęcia kosztów i przychodów według zasad rachunkowości i przepisów podatkowych.

Aktywa wynikają z ujemnych różnic przejściowych i spółka utrzymuje je w bilansie jeżeli jest prawdopodobne, że będzie można je wykorzystać w związku z przyszłym opodatkowanym zyskiem lub że zostaną odwrócone w niedalekiej przyszłości.

Rezerwa wynika z dodatnich różnic przejściowych i ustalana jest zasadniczo dla wszystkich różnic.

Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. Odpowiadający im podatek odroczony wykazywany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

### **Płatności na bazie akcji**

Spółka realizuje program skupu akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich. Płatności na bazie akcji zostały zaliczone w koszty okresu drugostronnie zwiększając kapitał.

### **Przychody:**

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów ujmowane są w okresie ich dostarczenia i przekazania wszelkich praw
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjodawcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjodawców

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:**

- rozliczenia międzyokresowe kosztów to poniesione z góry koszty dotyczą ubezpieczeń majątkowych, prenumerat, składek członkowskich i innych dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych
- rozliczenia międzyokresowe przychodów to środki Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, którymi sfinansowano zakup lub wytworzenie majątku trwałego, które rozliczane są w przychody w okresie ekonomicznej użyteczności tych składników majątku trwałego, czyli w korelacji z ich odpisami amortyzacyjnymi

### **Zobowiązania finansowe**

- spółka wycenia w wartości wymaganej zapłaty, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej
- zobowiązania ujmuje się do czasu ich wypełnienia, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanego zobowiązania a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku
- różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych



### **Kapitały własne:**

- wykazano w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umowy spółki

**Koszty finansowania zewnętrznego** nie są związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku trwałego ujmowane są zatem bezpośrednio jako koszty finansowe okresu.

### **Transakcje w walutach obcych:**

- przychody i koszty w walutach obcych, zostały przeliczone na złote według średnia kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień transakcji

- różnice kursowe powstające w chwili zapłaty zostają ujęte odpowiednio w przychodach i kosztach finansowych i prezentowane są w Rachunku zysków i strat w postaci nadwyżki, po skompensowaniu dodatnich i ujemnych różnic kursowych

- stan środków pieniężnych, zobowiązań i należności w walutach obcych zostaje na koniec każdego miesiąca przeliczony na złote według średniego kursu NBP z ostatniego dnia miesiąca

### **Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Stosując zasady rachunkowości opisane w Nocie 3, Zarząd spółki dokonuje szacunków, osądów i założeń dotyczących wyceny składników aktywów i pasywów. Szacunki i związane z nimi założenia Zarząd opiera o dane historyczne a także inne czynniki, które uzna za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

- okres ekonomicznego użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
- wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
- częstotliwość aktualizacji wartości nieruchomości zabudowanej
- utrata wartości posiadanych udziałów i akcji w spółkach zależnych
- utrata wartości zapasów
- utrata wartości aktywów finansowych
- wielkość rezerw

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

### **Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Wyniki osiągnięte w 2013 i 2012 r. przez poszczególne segmenty zostały zaprezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

**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

### 3. WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	Rok 2013	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2012
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 154	20 615	5 736	4 939
Zysk na działalności operacyjnej	579	1 130	137	271
Zysk brutto	310	1 070	73	256
Zysk netto	270	1 005	64	241
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 272	916	302	219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 838)	(2 604)	(674)	(624)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 532	1 018	364	244
Przepływy pieniężne netto, razem	(34)	(670)	(8)	(161)
Aktywa trwałe	20 870	14 678	5 032	3 590
Aktywa obrotowe	26 822	23 530	6 467	5 755
Aktywa, razem	47 692	38 208	11 500	9 346
Zobowiązania długoterminowe	3 875	3 877	934	948
Zobowiązania krótkoterminowe	14 050	9 712	3 388	2 376
Kapitał własny	29 767	24 619	7 178	6 022
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 405	1 425
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,44	8,63	2,52	2,11
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,44	8,63	2,52	2,11
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,09	0,35	0,02	0,08
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,09	0,35	0,02	0,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, który wynosił – 4,1472 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 4,0882 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2012 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 2013 do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110 PLN/EUR oraz 4,1736 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku.

Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 31/12/2013 i 31/12/2012. Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze Sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą rocznych okresów zakończonych odpowiednio 31/12/2013 i 31/12/2012.

### 4. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

1 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
- sprzedaż książek	22 727	19 429
- w tym: od jednostek powiązanych	265	287
- sprzedaż usług	1 407	1 164
- w tym: od jednostek powiązanych	581	585
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>24 134</b>	<b>20 593</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>846</b>	<b>872</b>

**1 B**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW STRUKTURA TERYTORIALNA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) kraj	24 032	20 579
- w tym: od jednostek powiązanych	846	872
- sprzedaż książek	22 708	19 423
- w tym: od jednostek powiązanych	265	287
- sprzedaż usług	1 324	1 156
- w tym: od jednostek powiązanych	581	585
- pozostałe	0	0
b) poza granice kraju	103	14
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż książek	19	5
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług	84	8
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>24 134</b>	<b>20 593</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>846</b>	<b>872</b>

**1 C**

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW STRUKTURA TERYTORIALNA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) kraj	20	22
b) poza granice kraju	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
<b>- w tym: od jednostek powiązanych</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

**2**

<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) amortyzacja	2 199	2 094
b) zużycie materiałów i energii	205	202
c) usługi obce	14 338	12 510
d) podatki i opłaty	43	50
e) wynagrodzenia	3 999	4 014
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	518	522
g) pozostałe koszty rodzajowe	318	601
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>21 618</b>	<b>19 995</b>
Zmiana stanu produktów i półproduktów	1 807	(1 263)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	(28)
Koszty sprzedaży	(4 884)	(3 398)
Koszty zarządu	(5 325)	(5 202)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>13 216</b>	<b>10 103</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	29	70
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>13 245</b>	<b>10 173</b>

3

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>55</b>	<b>0</b>
<b>2. Dotacje</b>	<b>301</b>	<b>302</b>
<b>3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>412</b>
- na należności	0	109
- na zapasy	0	303
<b>b) pozostałe, w tym:</b>	<b>1 137</b>	<b>1 148</b>
- przychody dotyczące rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	1 103	1 110
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	6
- odpisane zobowiązania	14	4
- inne	20	28
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 493</b>	<b>1 862</b>

4

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0</b>	<b>1 258</b>
<b>2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>278</b>	<b>0</b>
<b>3 a) utworzone odpisu aktualizującego, w tym:</b>	<b>55</b>	<b>128</b>
- na należności	55	106
- na zapasy	0	17
- rezerwa na świadczenia emerytalne	0	6
<b>b) pozostałe, w tym:</b>	<b>1 281</b>	<b>1 187</b>
- koszty postępowania sądowego	1	4
- należności odpisane	19	38
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	1 104	1 110
- niedobory i kasacje produktów	151	34
- inne	7	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>1 614</b>	<b>2 574</b>

5

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
- od jednostek zależnych	6	0
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>16</b>	<b>27</b>
- od jednostek niepowiązanych	16	27
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>22</b>	<b>27</b>
<b>c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi</b>	<b>0</b>	<b>117</b>
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>22</b>	<b>144</b>

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
<b>a) od kredytów i pożyczek</b>	<b>235</b>	<b>180</b>
- dla jednostek niepowiązanych	235	180
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>10</b>	<b>20</b>
- dla jednostek niepowiązanych	10	20
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>245</b>	<b>200</b>
<b>c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi</b>	<b>46</b>	<b>0</b>
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>291</b>	<b>204</b>

7 A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
<b>1. Zysk brutto</b>	<b>310</b>	<b>1 070</b>
<b>2. Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>(314)</b>	<b>(2 318)</b>
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe	24	538
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(35)	(679)
- odsetki niezapłacone	4	0
- odsetki zapłacone ujęte w poprzednim okresie	0	(11)
- rozwiązanie odpisu na wyroby gotowe	0	(303)
- utworzenie odpisu na wyroby gotowe	278	0
- rozwiązanie odpisu na należności	0	(109)
- utworzenie odpisu na należności	55	106
- wierzytelności odpisane o udokumentowanej nieściągalności	(11)	(11)
- spisane zobowiązania przeterminowane	0	(1)
- środki ZFRON na sfinansowanie majątku trwałego podlegającego amortyzacji	(1 103)	(1 110)
- anulowanie odsetek	0	(6)
- odpisane należności	19	0
- amortyzacja podatkowa	(224)	(770)
- strata na sprzedaży akcji własnych	(430)	0
- niezapłacone wynagrodzenia	78	0
- korekta kosztów (niezapłacone zobowiązania)	955	0
- inne niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	76	38
<b>3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>(4)</b>	<b>(1 248)</b>
4. Podatek dochodowy według stawki 19%		
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący wykazany w deklaracji podatkowej okresu		
7. Zmiana stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony	40	65
8. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	40	65
<b>9. Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>12,9%</b>	<b>6,1%</b>

**7 B**

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) zmiana z tytułu powstania i odwrócenia różnic przejściowych	40	65
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>40</b>	<b>65</b>

**8 A**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6 091	4 725
- licencje związane z wydaniem książek	5 934	4 448
- oprogramowanie komputerowe	157	277
d) inne wartości niematerialne i prawne	229	129
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	39	0
<b>Wartości niematerialne, razem</b>	<b>6 359</b>	<b>4 854</b>

**8 B**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE STRUKTURA WŁASNOŚCI</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) własne	6 359	4 854
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Wartości niematerialne, razem</b>	<b>6 359</b>	<b>4 854</b>

**9 A**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) akcje – PDK S.A.</b>	<b>894</b>	<b>894</b>
- wartość nabycia	3 166	3 166
- odpis aktualizujący	(2 272)	(2 272)
<b>b) udziały – Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wartość nabycia	4 472	4 472
- odpis aktualizujący	(4 472)	(4 472)
<b>c) udziały – Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
- wartość nabycia	350	350
- odpis aktualizujący	0	0
<b>d) akcje – Polska Grupa Wydawnicza S.A. w likwidacji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wartość nabycia	130	130
- odpis aktualizujący	(130)	(130)
<b>e) pożyczka udzielona spółce zależnej</b>	<b>73</b>	<b>0</b>
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 317</b>	<b>1 244</b>

W okresie od sierpnia 2008 do marca 2012 spółka udzieliła Muzie Szkolnej Sp. z o.o. pożyczki w łącznej kwocie 98 874,25. W roku 2013 otrzymała tytułem spłaty kwotę 25 968,83. Pierwotny termin spłaty określony na dzień 31 grudnia 2013 r. został w dniu 4 października 2013 r. przedłużony do 30 czerwca 2016 r.

## 9 B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
a) stan na początek okresu	1 244	1 244
b) zwiększenia	73	0
- w jednostkach zależnych	73	0
c) zmniejszenia	0	0
d) stan na koniec okresu	1 317	1 244

## 9 C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE STRUKTURA WALUTOWA	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 317	1 244
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 317	1 244

## 10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3	0

## 11

ZAPASY	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000
a) materiały	0	6
b) produkty w toku	848	1 432
c) wyroby gotowe	6 536	8 038
- koszt wytworzenia	7 356	8 580
- odpis aktualizujący	(820)	(542)
d) towary	38	1
Zapasy, razem	7 422	9 476

Na zapasach ustanowiono zapas rejestrowy w kwocie 7.000.000 zł, który stanowi zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego.

Wartość odpisu aktualizującego na koniec roku 2012 wynosiła 542 tys. Oszacowano wielkość tego odpisu dla zapasu na dzień 1 stycznia 2013 roku wg nowego modelu ryzyka i stwierdzono wzrost o 193 tys. W ciągu roku Spółka sprzedała znaczną część zapasów objętych odpisem i z tego tytułu wartość odpisu zmniejszyła się o 180 tys. Wartość odpisu aktualizującego utworzonego z tytułu wyceny zapasu na koniec 2013 roku wyniosła 555 tys. Dodatkowo Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów, co do których w związku z wygaśnięciem umów licencyjnych, istnieje ryzyko konieczności ich fizycznej kasacji, w przypadku gdy Spółka nie zdecyduje się na odnowienie praw licencyjnych.

## 12 A

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	<b>746</b>	<b>470</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	746	470
- do 12 miesięcy	746	470
<b>b) należności od pozostałych jednostek</b>	<b>18 442</b>	<b>13 248</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	17 730	12 661
- do 12 miesięcy	17 730	12 661
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	320	163
- inne	392	424
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>19 188</b>	<b>13 718</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	410	432
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>19 598</b>	<b>14 150</b>

Przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów stanowi zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego.

## 12 B

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	746	470
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	<b>746</b>	<b>470</b>
b) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>746</b>	<b>470</b>

## 12 C

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
Stan na początek okresu	432	446
a) zwiększenia (z tytułu)	<b>55</b>	<b>106</b>
- utworzenie	55	106
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>77</b>	<b>120</b>
- rozwiązanie	0	109
- wykorzystanie	77	11
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>410</b>	<b>432</b>

## 12 D

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO STRUKTURA WALUTOWA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) w walucie polskiej</b>	<b>19 586</b>	<b>14 123</b>
<b>b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)</b>	<b>12</b>	<b>27</b>
b1) EUR	1	6
zł	4	24
b2) USD	2	1
zł	8	2
b1) GBP	0	0
zł	0	1
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>19 598</b>	<b>14 150</b>



## 12 E

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) do 1 miesiąca	3 300	1 645
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 172	2 461
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7 682	6 078
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	3 733	3 378
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	<b>18 886</b>	<b>13 563</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	410	432
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>18 477</b>	<b>13 131</b>

## 12 F

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) do 1 miesiąca	532	509
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 167	1 141
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	610	1 328
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 014	195
e) powyżej 1 roku	410	205
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	<b>3 733</b>	<b>3 378</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(410)	(432)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>3 323</b>	<b>2 946</b>

## 13 A

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) udzielone pożyczki w jednostkach zależnych	0	99
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>99</b>

## 13 B

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY STRUKTURA WALUTOWA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) w walucie polskiej	166	207
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>13</b>	<b>6</b>
b1) EUR	3	1
zł	12	6
b2) USD	0	0
zł	0	0
b3) GBP	0	0
zł	1	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b>	<b>179</b>	<b>213</b>

14

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>33</b>	<b>24</b>
-ubezpieczenia	15	15
-opłata emitenta	0	7
-prenumeraty	2	1
-inne	16	1
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>33</b>	<b>24</b>

15

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 696	11 696
b) utworzony ustawowo	8	8
c) utworzony zgodnie z umową, ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	173	173
d) inny (wg rodzaju)	11	144
- umorzenie akcji	(539)	(539)
- strata ze sprzedaży akcji własnych	(430)	0
- pozostałe	980	683
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>11 888</b>	<b>12 021</b>

16

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	9 184	3 699
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	29	0
c) z tytułu podatku odroczonego (aktualizacja)	(1 745)	(703)
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczenia)	(6)	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>7 462</b>	<b>2 996</b>

17

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	7 392	7 392
b) opcje menedżerskie i podatek odroczone	75	0
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>7 467</b>	<b>7 392</b>

<b>REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROČZONEGO</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>1. Stan rezerwy na początek okresu, w tym:</b>	<b>782</b>	<b>755</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	79	52
b) odniesionej na kapitał własny	703	703
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>1 042</b>	<b>27</b>
a) odniesionej na wynik finansowy okresu	0	27
- wycena walut na dzień bilansowy	0	27
b) odniesionej na kapitał własny	1 042	0
- przeszacowanie środka trwałego	1 042	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>27</b>	<b>0</b>
a) odniesionej na wynik finansowy okresu	27	0
- wycena walut na dzień bilansowy	25	0
- amortyzacja podatkowa	2	0
<b>4. Stan rezerwy na koniec okresu, razem</b>	<b>1 797</b>	<b>782</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	52	79
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	703

<b>REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
- utworzenie	0	6
- wykorzystanie	18	0
- rozwiązanie	11	6
<b>b) stan na koniec okresu</b>	<b>24</b>	<b>53</b>

Przy obliczaniu rezerwy ustalono dla każdego pracownika:

- rzeczywisty wymagany przepisami czas pracy pozostały do osiągnięcia wieku emerytalnego

- minimalny wymagany przepisami staż pracy: 20 lat dla kobiet, 25 lat dla mężczyzn

Wielkość rezerwy ustala się dla pracowników, którym do osiągnięcia wieku emerytalnego pozostało mniej lat niż minimalny wymagany staż pracy.

Zastosowano stopę dyskontową 6,01.

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
wobec pozostałych jednostek	<b>1 059</b>	<b>1 025</b>
- umowa pożyczki	1 000	1 000
- umowa leasingu finansowego	59	25
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 025</b>

W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy spółką a Pożyczkodawcą na kwotę 1.000.000 zł. Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### 21 B

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 059	1 025
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 025</b>

#### 21 C

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) w walucie polskiej	1 059	1 025
b) w walutach obcych	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 025</b>

#### 22 A

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I FUNDUSZE SPECJALNE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) wobec pozostałych jednostek	12 315	7 913
- umowa kredytu	3 224	1 658
- umowy leasingu finansowego	75	57
- z tytułu dostaw i usług	8 780	5 983
- z tytułu podatków i ubezpieczeń	218	189
- z tytułu wynagrodzeń	14	0
- inne	4	26
b) fundusze specjalne	617	662
- pożyczkowy	600	600
- ZFRON	17	62
<b>Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze, razem</b>	<b>12 932</b>	<b>8 575</b>

#### 22 B

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I FUNDUSZE SPECJALNE STRUKTURA WALUTOWA</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) w walucie polskiej	11 573	7 769
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 359	806
b1) EUR	204	55
zł	846	223
b2) USD	91	155
zł	275	481
b3) GBP	48	20
zł	238	102
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>12 932</b>	<b>8 575</b>

<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>przychody przyszłych okresów</b>	<b>2 113</b>	<b>3 154</b>
<b>a) krótkoterminowe</b>	<b>1 118</b>	<b>1 137</b>
- środki ZFRON przeznaczone na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 101	1 096
- dofinansowanie z PFRON do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych	17	41
<b>b) długoterminowe</b>	<b>995</b>	<b>2 017</b>
- środki ZFRON przeznaczone na sfinansowanie zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	995	2 017
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>2 113</b>	<b>3 154</b>

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
środki trwałe, w tym:	11 437	6 765
- grunty	590	326
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 289	5 969
- urządzenia techniczne i maszyny	76	114
- środki transportu	477	356
- inne środki trwałe	5	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>11 437</b>	<b>6 765</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE STRUKTURA WŁASNOŚCI</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) własne	11 214	6 594
b) używane na podstawie umowy leasingu	223	171
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>11 437</b>	<b>6 765</b>

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym:	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	0	0
- środki transportu	0	0
- urządzenia	0	0
<b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
Zysk (strata) netto	270	1 005

<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>1. Stan aktywa na początek okresu</b>	<b>1 815</b>	<b>1 853</b>
a) odniesionego na wynik finansowy	509	546
b) odniesionego na kapitał własny	1 306	1 306
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>65</b>	<b>92</b>
a) odniesionego na wynik finansowy okresu	53	92
- odpis aktualizujący wartość zapasów	53	0
- amortyzacja podatkowa	0	92
b) odniesionego na kapitał własny	12	0
- opcje menedżerskie	12	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>126</b>	<b>129</b>
a) odniesionego na wynik finansowy okresu	120	129
- odpis aktualizujący wartość należności	4	3
- odpis aktualizujący wartość zapasów	0	103
- amortyzacja podatkowa	116	0
- wycena walut na dzień bilansowy	0	23
b) odniesionego na kapitał własny	6	0
- rezerwy na świadczenia emerytalne	6	0
<b>4. Stan aktywa na koniec okresu</b>	<b>1 754</b>	<b>1 815</b>
a) odniesionego na wynik finansowy	442	509
b) odniesionego na kapitał własny	1312	1306

<b>ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia	0	0
c) zmniejszenia	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0

<b>PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE KOSZTÓW</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2012 PLN'000</b>
<b>a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>1 999</b>	<b>1 906</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 999	1 906
<b>b) pozycje ujęte w kosztach zarządu</b>	<b>200</b>	<b>188</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	119	112
- amortyzacja wartości niematerialnych	81	76
<b>c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)</b>	<b>1 104</b>	<b>1 110</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	982	991
- amortyzacja wartości niematerialnych	122	119
<b>Amortyzacja razem</b>	<b>3 303</b>	<b>3 204</b>

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (AKCJE)	Rodzaj	Uprzywilejowanie	Ograniczenia	Liczba akcji	Wartość emisji wg wartości nominalnej	Data pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	5:1 – prawo głosu na WZ	-	115 000	230	1997-07-24	1997-07-24	1997-01-01
I emisja	na okaziciela	zwykłe	-	2 073 650	4 271	1998-03-03	1997-07-27	1997-01-01
B1	na okaziciela	zwykłe	-	487 681	975	2002-01-02	2002-01-02	2000-01-01
B2	na okaziciela	zwykłe	-	38 742	77	2002-01-02	2002-01-02	2000-01-01
B3	na okaziciela	zwykłe	-	136 823	274	2002-01-02	2002-01-02	2000-01-01
Liczba akcji				2 851 896				
Kapitał zakładowy					5 827			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)					2			

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH W 2013 ROKU	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	326	14 787	1 458	761	1 799	19 131
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>264</b>	<b>15 057</b>	<b>8</b>	<b>268</b>	<b>30</b>	<b>15 627</b>
- zakupu	0	0	8	73	30	111
- leasingu	0	0	0	195	0	195
- aktualizacji wartości	264	15 057	0	0	0	15 321
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>287</b>	<b>239</b>	<b>224</b>	<b>750</b>
- sprzedaży	0	0	0	221	0	221
- pozostałe	0	0	287	18	224	529
<b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>590</b>	<b>29 844</b>	<b>1 179</b>	<b>790</b>	<b>1 605</b>	<b>34 008</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	8 818	1 344	405	1 799	12 366
<b>f) amortyzacja (umorzenie) za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>10 737</b>	<b>(241)</b>	<b>(92)</b>	<b>(199)</b>	<b>10 205</b>
- odpisu	0	901	46	129	25	1 101
- aktualizacji wartości	0	9 836	0	0	0	9 836
- pozostałe	0	0	(287)	(221)	(224)	(732)
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>19 555</b>	<b>1 103</b>	<b>313</b>	<b>1 600</b>	<b>22 571</b>
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>590</b>	<b>10 289</b>	<b>76</b>	<b>477</b>	<b>5</b>	<b>11 437</b>

Na budynku hotelowym Spółki w Spale (rzeczowe aktywa trwałe) ustanowiona została hipoteka umowna w kwocie 5.250 tys. zł, która stanowi zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego.

Zgodnie ze sporządzonym w dniu 12 marca 2014 r. Operatem Szacunkowym wartość bilansowa działki zabudowanej budynkiem hotelowym, położonej w Spale, w dniu 31 grudnia 2013 r. wynosiła 12.345 tys. zł. Udział spółki w tej wartości wynosi 87,59%, co stanowi 10.813 tys. zł. Wartość bilansowa wymienionej nieruchomości wzrosła w wyniku aktualizacji wyceny o 5.485 tys. zł.

ŚRODKI TRWAŁE - AKTUALIZACJA WYCENY	wartość początkowa	umorzenie przed aktualizacją	aktualizacja 2009	stan 2009	umorzenie przed aktualizacją	aktualizacja 2013	stan 2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
a) grunt	20		306	326		264	590
b) budynek	8 638		5 788	14 426		15 057	29 483
<b>Wartość początkowa</b>	<b>8 658</b>		<b>6 094</b>	<b>14 752</b>		<b>15 321</b>	<b>30 073</b>
<b>Wartość umorzenia</b>		<b>2 710</b>	<b>1 815</b>	<b>4 525</b>	<b>9 424</b>	<b>9 836</b>	<b>19 260</b>
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>8 658</b>			<b>10 227</b>			<b>10 813</b>

24

<b>RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH W 2012 ROKU</b>	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	<b>środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	326	14 787	1 453	812	1 787	19 165
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>106</b>
- zakupu	0	0	9	20	15	44
- leasingu	0	0	0	62	0	62
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>133</b>	<b>3</b>	<b>140</b>
- sprzedaży	0	0	4	133	0	137
- pozostałe	0	0	0	0	3	3
<b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>326</b>	<b>14 787</b>	<b>1 458</b>	<b>761</b>	<b>1 799</b>	<b>19 131</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	7 919	1 285	374	1 787	11 365
<b>f) amortyzacja (umorzenie) za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>899</b>	<b>59</b>	<b>31</b>	<b>12</b>	<b>1 001</b>
- odpisu	0	899	63	126	15	1 103
- pozostałe	0	0	(4)	(95)	(3)	(102)
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>8 818</b>	<b>1 344</b>	<b>405</b>	<b>1 799</b>	<b>12 366</b>
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>326</b>	<b>5 969</b>	<b>114</b>	<b>356</b>	<b>0</b>	<b>6 765</b>

8

<b>RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W 2013 ROKU</b>	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	- licencje związane z wydaniem książek	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne prawa autorskie	zaliczki na wartości niematerialne	<b>wartości niematerialne, razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	10 146	9 618	528	870	0	11 016
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 495</b>	<b>3 483</b>	<b>12</b>	<b>173</b>	<b>39</b>	<b>3 707</b>
- zakupu	0	0	3 495	3 483	12	173	39	3 707
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
- pozostałe	0	0	23	0	23	0	0	23
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 618</b>	<b>13 101</b>	<b>517</b>	<b>1 043</b>	<b>39</b>	<b>14 700</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	5 421	5 170	251	741	0	6 162
<b>f) amortyzacja (umorzenie) za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 106</b>	<b>1 997</b>	<b>109</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>2 179</b>
- odpisu	0	0	2 129	1 997	132	73	0	2 202
- pozostałe	0	0	(23)	0	(23)	0	0	(23)



<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 527</b>	<b>7 167</b>	<b>360</b>	<b>814</b>	<b>0</b>	<b>8 341</b>
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 091</b>	<b>5 934</b>	<b>157</b>	<b>229</b>	<b>39</b>	<b>6 359</b>

Wszystkie wartości niematerialne są nabyte i mają określony czas użytkowania. Żadne wartości niematerialne nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

Od 1 stycznia 2013 r. spółka zmieniła zasady rachunkowości w zakresie ujmowania nabytych licencji wydawczych i praw autorskich. Dotychczas stanowiły one element kosztu wytworzenia. Według nowych zasad ujmowane są jako wartości niematerialne i prawne. Nowe ujęcie uwzględnia możliwość faktycznego wykorzystania nabytych praw w całym okresie wynikającym z zawartych umów.

8

<b>RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH W 2012 ROKU</b>	<b>koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>wartość firmy</b>	<b>nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:</b>	<b>- licencje związane z wydaniem książek</b>	<b>- oprogramowanie komputerowe</b>	<b>- inne wartości niematerialne prawa autorskie</b>	<b>- zaliczki na wartości niematerialne</b>	<b>wartości niematerialne, razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	0	0	8 318	7 793	525	777	0	9 095
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 172</b>	<b>3 169</b>	<b>3</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>3 334</b>
- zakupu	0	0	3 172	3 169	3	162		3 334
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 344</b>	<b>1 344</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>1 413</b>
- pozostałe	0	0	1 344	1 344	0	69	0	1 413
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 146</b>	<b>9 618</b>	<b>528</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>11 016</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	3 617	3 489	128	597	0	4 214
<b>f) amortyzacja (umorzenie) za okres (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 804</b>	<b>1 681</b>	<b>123</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>1 948</b>
- odpisu	0	0	1 938	1 815	123	163	0	2 101
- pozostałe	0	0	(134)	(134)	0	(19)	0	(153)
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 421</b>	<b>5 170</b>	<b>251</b>	<b>741</b>	<b>0</b>	<b>6 162</b>
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 725</b>	<b>4 448</b>	<b>277</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>4 854</b>

30

<b>ZMIANA STANU REZERW</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2012 PLN'000</b>	<b>zmiana</b>
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 797	782	1 015
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	24	53	-29
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 821</b>	<b>835</b>	<b>986</b>
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			-1 042
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>			<b>-56</b>

<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2012 PLN'000</b>	<b>zmiana</b>
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 059	1 025	34
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 315	7 913	4 402
fundusze specjalne	617	662	-45
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>			<b>4 391</b>
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			-1 566
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			-195
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			142
korekta dotycząca niezapłaconych nabyć środków trwałych i wartości niematerialnych			-885
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>			<b>1 887</b>

### **Instrumenty finansowe**

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>Pożyczki otrzymane</b>	<b>Kredyt bankowy</b>
a) kwalifikacja	pożyczki udzielone	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	2013 - 73 tys. zł; 2012 - 99 tys. zł	2013 - 1.000 tys. zł; 2012 - 1.000 tys. zł	2013 - 3.224 tys. zł; 2012 - 1.658 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	finansowanie podmiotu zależnego	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne po spłacie całkowitej pożyczki	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	30.06.2016	31.12.2015	26.05.2014
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	brak	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH</b>	siedziba	przedmiot działalności	charakter powiązania	zastosowana metoda konsolidacji	klasyfikacja zgodnie z MSR 39	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
PDK S.A.	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1998-04-24	3 166	2 272	894	81,3	81,3
Muza Marketing Sp. z o. o.	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką				2000-01-04	350	0	350	100	100
Muza Szkolna Sp. z o. o.	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych				1999-10-07	4 472	4 472	0	100	100
Polska Grupa Wydawnicza S.A. w likwidacji	Warszawa	Wydawanie książek				2002-06-10	130	130	0	100	100

<b>UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.</b>	kapitał własny	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	- zobowiązania długo-terminowe	- zobowiązania krótko-terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży
PDK S.A.	-172	8 100	41	-8 328	15	676	0	669	88	0	88	504	4 373
Muza Marketing Sp. z o.o.	-100	350	16	-359	-111	383	0	383	19	0	19	283	504
Muza Szkolna Sp. z o.o.	-74	4 500		-4 606	32	75	73	2	0	0	0	1	54
Polska Grupa Wydawnicza S.A. w likwidacji	9	6		0	4	0	0	0	0	0	0	9	0

\*Nie wystąpiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i utrzymywane do terminu wymagalności

#### **AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE**

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
2 216	8	8	8	skup akcji własnych	Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich

**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.

**Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

W dniu 24 lutego 2014 roku nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Muza Marketing Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych) z kwoty 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych) do kwoty 700.000 (siedemset tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 7.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł za jeden udział. Tytułem podwyższenia kapitału jedyny wspólnik Spółka Muza S.A wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 350.000 zł.

**Informacje dotycząca 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.

**Zarządzanie kapitałem**

Zarząd podejmuje starania w celu utrzymania stabilnej podstawy kapitałowej, która ma służyć rozwojowi działalności gospodarczej Spółki. Jej rozwój pozwoli zachować zaufanie inwestorów, kredytobiorców oraz rynku. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, dążąc do utrzymania równowagi pomiędzy bezpieczeństwem i ryzykiem w procesie inwestowania i dysponowania zasobami Spółki.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 kwietnia 2014 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	480 018	16,83	480 018	14,49	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	383 455	13,45	500 007	15,10	(zmniejszenie o 75 000)	(zmniejszenie o 2,26%)

Garliński Marcin	329 546	11,56	329 546	9,95	(wzrost o 225 000)	(wzrost o 6,79%)
------------------	---------	-------	---------	------	--------------------	------------------

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 przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu rocznego z dnia 30.04.2013 r. do dnia 30.04.2014 r.:

- zarząd

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 329.546 akcji (wzrost o 225.000), dających prawo do 9,95% głosów na WZA (wzrost o 6,79%). Nabycie 150.000 akcji w wyniku programu opcji menedżerskich oraz zwiększenie stanu posiadania w wyniku pożyczki 75.000 akcji.

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,49% głosów na WZA (bez zmian).

- Rada Nadzorcza

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 383.455 akcji (zmniejszenie o 75.000), które uprawniają do 15,10% głosów na WZA (zmniejszenie o 2,26%). Zmniejszenie stanu posiadania w wyniku pożyczki 75.000 akcji.

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca RN – posiada 116.452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57% głosów na WZA (bez zmian).

### **Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej**

W 2013 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

### **Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku 2013 wynagrodzenie w wysokości 315.371,65 złotych Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2013 roku wynagrodzenie w wysokości 255.371,65 złotych.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2013r. wynagrodzenia w wysokości:

- Stępień Stanisław	258 000,00
- Staniszevska Anna	300,00
- Kołtuniak Grzegorz	300,00
- Żółtkowski Wiesława	300,00
-Matczak Julianna	0,00
-Wołynko Tomasz	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 2013 roku wyniosło 259.000 złotych.

### **Program opcji menedżerskich**

Zarząd Spółki MUZA S.A. w dniu 09 lipca 2012 r. podjął uchwałę dotyczącą przyjęcia programu skupu akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich na mocy upoważnienia udzielonego uchwałą WZA nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 r., zawierającą upoważnienie zarządu spółki MUZA S.A. do skupu akcji własnych spółki w celu obsługi programu opcji menedżerskich. Program skupu akcji własnych zostanie przeprowadzony na następujących warunkach:

Podstawa prawna.

Podstawę prawną Programu stanowi: uchwała WZA nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do przeprowadzenia skupu akcji własnych celem obsługi programu opcji menedżerskich w trybie art. 362 § 1 pkt 2 i 8 (1) KSH, Uchwałą Zarządu Muza S.A. z siedzibą w Warszawie nr 2 z dnia 09 lipca 2012 r., ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Rozporządzenie Komisji (WE) nr 2273/2003 wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych oraz inne właściwe przepisy prawa.

Cel programu.

Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich w zakresie nałożonego na Zarząd Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta upoważnienia i zobowiązania Uchwałą nr 7 z dnia 29 czerwca 2012r.

Szczegółowe informacje dotyczące programu.

- Nabyte przez Spółkę akcje własne zostaną przeznaczone do obsługi programu opcji menedżerskich, który ma na celu stworzenie w Spółce mechanizmu służącego wynagrodzeniu członków kadry menedżerskiej Spółki za ich wkład w osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, polegającego na umożliwieniu im nabycia akcji własnych Spółki na warunkach określonych w Uchwale nr 8/2012 z dnia 29.06.2012r.
- Akcje, których nabycie zostanie zaoferowane uczestnikom programu opcji menedżerskich pochodzić będą z programu skupu akcji własnych.
- Uczestnikami programu opcji menedżerskich, uprawnionymi do nabycia akcji Spółki w jego ramach, są następujące osoby: Marcin Garliński oraz Mariusz Jaśtak.
- Na zasadach określonych w niniejszej Uchwale, uczestnikom programu opcji menedżerskich zostaje przyznana opcja nabycia akcji Spółki (prawo nabycia od Spółki jej akcji po cenie wskazanej w niniejszej Uchwale), w liczbie odpowiednio dla:
  - Marcina Garlińskiego - do 175.000 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji
  - Mariusza Jaśtaka - do 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) akcji
- Program opcji menedżerskich trwać będzie 2 lata, w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku
- Cena akcji, po której uprawnieni w ramach programu opcji menedżerskich będą mogli nabyć akcje Spółki, wynosi 2,5 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję
- Programem objęte są akcje własne notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Akcje własne mogą być nabywane zarówno w czasie sesji jak i w wyniku transakcji pakietowych.
- Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne w pełni pokryte.
- Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych pochodzą ze środków własnych Spółki
- Sposób klasyfikacja programu to płatności w formie akcji z rozliczeniem w instrumentach kapitałowych

Realizacja opcji

W dniu 24 czerwca 2013 roku spółka Muza S.A dokonała sprzedaży 175.000 akcji własnych na rzecz:

-Prezesa Zarządu Muza S.A pana Marcina Garlińskiego

- 110.000 akcji – zawartej na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w ramach transakcji pakietowej pozasesyjnej, po cenie 2,50 zł oraz
  - 40.000 akcji – dokonanej w drodze umowy kupna poza rynkiem regulowanym po cenie 2,50 zł
- oraz na rzecz:

-Dyrektora Produkcji Muza S.A pana Mariusza Jaśtaka

- 25.000 akcji – dokonanej w drodze umowy kupna poza rynkiem regulowanym po cenie 2,50 zł

Średnia jednostkowa cena zbycia wynosiła 2,50 złotych za sztukę.

Akcje zostały zbyte przez Spółkę Muza S.A w ramach programu opcji menedżerskich (raport bieżący nr 36/2012), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 7 i 8 z dnia 29 czerwca 2012 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 09 lipca 2012r

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 2,00 zł, a łączna wartość nominalna akcji zbytych przez Spółkę w dniu 24.06.2013 roku wynosi 350.000,00 zł. Zbyty pakiet stanowi (6,1363%) kapitału zakładowego oraz 175.000 głosów (5,2840%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Po zbyciu przez Spółkę 175.000 akcji w dniu 24.06.2013 r. oraz odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 06.02.2013 (raport bieżący nr 10/2013) a 21.06.2013 (raport bieżący nr 33/2013), Spółka posiadała łącznie 16.257 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,5700%) kapitału zakładowego i dających 16.257 głosów (0,4909%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Po odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 06.02.2013 (raport bieżący nr 10/2013) a 27.12.2013 (raport bieżący nr 72/2013), Spółka będzie posiadała łącznie 33.134 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,1618%) kapitału zakładowego i dających 33.134 głosów (1,0005%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

W dniu 24 marca 2014 roku MUZA SA zawarła umowę z WBS Audyt Sp. z o.o. na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania Grupy Muza S.A

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za roczne badanie sprawozdania finansowego Spółki wynosi 15 tysięcy złotych netto oraz 10 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za roczne badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012 wyniosło 15 tysięcy złotych netto oraz 10 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

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

## **Zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Spółki**

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe.

### **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 wynika, że Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniósł 179 tys. zł co stanowiło 0,38 % aktywów ogółem.

Z kolei analiza struktury pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie bieżącej działalności. Kapitały własne stanowią 62,4% sumy bilansowej.

#### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiązują się z umów, Spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale



monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki o wysokim ratingu kredytowym.

### **Analiza wrażliwości**

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 grudnia 2013 roku o 23 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2012 roku o 18 tys. zł

Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami i drukarniami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 grudnia 2013 roku o 542 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2012 roku o 679 tys. zł.

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

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

### **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 31.12.2013r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.	259 658,58	1 632,51	27 452,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			83,00
PDK S.A.	5 831,06		553 399,03
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			35 839,89
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.	85,71		5 000,00
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			54 000,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>	<b>265 575,35</b>	<b>1 632,51</b>	<b>675 773,92</b>
			<b>942 981,78</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 31.12.2013 r.**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	367 196,40
PGW S.A.	
PDK S.A.	379 144,01
Muza Szkolna Sp. z o.o.	72 905,42
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
<b>Razem :</b>	<b>819 245,83</b>

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

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

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

1. Spółka realizuje program skupu akcji własnych, a celem skupu jest obsługa programu opcji 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 06.02.2013 (raport bieżący nr 10/2013) a 25.04.2014 (raport bieżący nr 20/2014), Spółka będzie posiadała łącznie 35.944 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,2604%) kapitału zakładowego i dających 35.944 głosów (1,0853%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

2. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) 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 grudzień 2015 roku.
3. W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).

Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy z Bankiem Spółdzielczym w Ostrowi Mazowieckiej jest 26.05.2014. r.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, 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;
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
- e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.
- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.

### **Struktura zatrudnienia**

W 2013 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 37 osób

Struktura zatrudnienia była następująca: (na dzień 31.12.2013 – 32 osób)

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	16 osób
- Pracownicy działu handlowego	4 osoby
- Pracownicy obsługi i administracji	10 osób

### **Wybrane wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	2013	2012
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
rentowność sprzedaży netto	1,12%	4,88%
rentowność działalności operacyjnej	2,40%	5,48%
rentowność kapitału własnego	0,91%	4,08%
<b>Wskaźniki efektywności</b>		
szybkość obrotu zapasów	128	211
szybkość obrotu należności	249	230
<b>Wskaźnik płynności</b>		
wskaźnik płynności I (CR)	1,91	2,42
wskaźnik płynności II (QR)	1,38	1,44
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,59%	35,56%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	60,22%	55,19%

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

### Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

### Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- wskaźnik płynności II = (majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / 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.

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

Nagrody przyznane książkom wydawnictwa Muza S.A w 2013 roku:

##### ***Bezbarwny Tsukuru Tazaki i lata jego pielgrzymstwa – Haruki Murakami***

Nagroda za tłumaczenie Książki Miesiąca, przyznana przez Magazyn Literacki Książki dla Anny Zielińskiej-Elliott  
(książka grudnia, kategoria „proza obca”)

##### ***1001 whisky, których warto spróbować*, pod red. Dominika Roskrowa**

Nagroda za tłumaczenie Książki Miesiąca, przyznana przez Magazyn Literacki Książki dla Piotra Lewińskiego, Jerzego Malinowskiego i Przemysława Zasiecznego  
(książka października, kategoria „leksykon”)

##### ***Przez pustynie na ośnieżone szczyty – Wojciech Lewandowski***

XVIII Przegląd Filmów Górskich im. Andrzeja Zawady  
– Wyróżnienie w konkursie na Górską Książkę Roku

##### ***Schroniska górskie w Polsce – Ryszard Jakubowski, Robert Szewczyk***

Dyplom Centralnego Ośrodka Turystyki Górskiej PTTK

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

W 2013 roku w Wydawnictwie MUZA SA rozpoczęła swoją działalność REDAKCJA POLSKIEJ KSIĄŻKI DZIECIEŃCEJ. To kolejna nowość w naszym wydawnictwie po utworzonym w 2012 roku imprincie AKURAT.

Naszym celem programowym jest stworzenie oferty, która swoim zakresem dotrze zarówno do maluchów, jak i do dzieci starszych, które zaczynają czytać lub czytają samodzielnie.

Z myślą o nich planujemy publikację książek edukacyjnych, a także serii czytelniczych, połączonych z działaniem stron internetowych oraz programów lojalnościowych dla czytelników.

#### **Zysk roku bieżącego**

Zarząd Muza S.A wnosi o podjęcie decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w kwocie 270.068,50 (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy sześćdziesiąt osiem zł 50/100) na pokrycie straty z lat ubiegłych.

#### **Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2014 r.