

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MUZA SA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2013

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

Aktywa trwałe Spółki na koniec 2013 roku wyniosły 20 871 tysięcy złotych. Składały się z:

- wartości niematerialnych (6 359 tysięcy złotych)
- rzeczowych aktywów trwałych (11 438 tysięcy złotych), które obejmują:

- budynki i lokale (10 289 tysiące złotych),
- urządzenia techniczne i maszyny (76 tysięcy złotych),
- środki transportu (478 tysięcy złotych),
- grunty (590 tysięcy złotych),
- inne środki trwałe (5 tysięcy złotych)

- długoterminowych aktywów finansowych w spółkach zależnych (1 317 tysięcy złotych),
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (1 754 tysięcy złotych)
- inne rozliczenia międzyokresowe (3 tysiące złotych)

Aktywa obrotowe MUZA SA na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 26 822 tysięcy złotych i składały się z:

- zapasów (7 422 tysiące złotych), które obejmują:

- półprodukty i produkty w toku (848 tysięcy złotych),
- produkty gotowe (6 536 tysięcy złotych),
- towary (38 tysiące złotych)

- należności krótkoterminowych od jednostek powiązanych (746 tysięcy złotych)
- należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek (18 443 tysiące złotych)
- środków pieniężnych (179 tysięcy złotych)
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (32 tysięcy złotych)

Podstawowym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny, który wynosi w 2013 roku 29 767 tys. zł i pokrywa w 62,41 % majątek Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 14 050 tysięcy złotych i składają się z:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług (8 780 tysięcy złotych) oraz pozostałych zobowiązań – (3 534 tysięcy złotych)
- funduszy specjalnych (617 tysięcy złotych)
- rozliczeń międzyokresowych (1 119 tysięcy złotych)

Zobowiązania długoterminowe stanowią 3 875 tys. zł. Na zobowiązania długoterminowe składają się odpowiednio:

- rezerwy na podatek odroczone w kwocie 1 797 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 24 tys. zł;
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 1 059 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 995 tys. zł.

W 2013 roku sprzedaż MUZA S.A. wyniosła 24 154 tys. zł i była wyższa o 3 540 tys. zł niż w roku 2012.

Zysk brutto na sprzedaży zwiększył się o 468 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 10 909 tys. zł.

Koszty funkcjonowania, czyli koszty sprzedaży w kwocie 4 884 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu w kwocie 5 325 tys. zł zwiększyły się w porównaniu z rokiem 2012 odpowiednio o 1 486 tys. zł i 123 tys. zł.

W 2013 roku MUZA SA odnotowała zysk netto w wysokości 270 tys. i był on niższy niż w roku 2012 o 736 tysiące złotych

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

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 Muzy S.A. wynika, że jest ona narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów Spółki wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosły 179 tys. zł co stanowiło 0,38 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Spółki. Kapitały własne stanowią 62,41 % sumy bilansowej Muzy S.A.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Nie dotyczy

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

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

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

Uboczną działalnością Spółki jest sprzedaż praw i licencji na książki.

Struktura sprzedaży w 2013 roku przedstawiała się następująco:

	2013		2012	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Przychody ze sprzedaży wyrobów	22 726	94,09%	19 429	94,25%
Przychody ze sprzedaży usług	1 408	5,83%	1 164	5,64%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20	0,08%	22	0,11%
RAZEM	24 154	100,00%	20 615	100,00%

	2013		2012	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Przychody ze sprzedaży produktów	22 726	94,09%	19 429	94,25%
Poradniki i encyklopedie	6 133	26,99%	4 381	22,55%
Dziecięce	2 006	8,83%	1 377	7,09%
Literatura	12 477	54,90%	12 028	61,91%
Turystyka	1474	6,48%	1 322	6,80%
Audio, e-booki, pliki dźwiękowe, zamówienia	636	2,80%	321	1,65%
Przychody ze sprzedaży usług	1 408	5,83%	1 164	5,64%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20	0,08%	22	0,11%
RAZEM	24 154	100,00%	20 615	100,00%

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze i poradnikach oraz encyklopediach. Sprzedaż tych działów stanowi 82% sprzedaży ogółem. W 2013 sprzedaż literatury wzrosła o 449 tys. zł w stosunku do roku 2012, a poradników o 1 752 tys. zł. Dział turystyki zanotował wzrost o 152 tys. zł a przychody z usług w 2013 były wyższe o 244 tys. zł niż w analogicznym okresie 2012 roku. Największą dynamikę sprzedaży zanotował dział książki dziecięcej, wzrost o 68%.

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

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;

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

MUZA SA posiada sieć stałych odbiorców (ponad 60) na terenie całego kraju. Głównym odbiorcą MUZA SA w 2013 roku był EMPiK Sp. z o.o. (z 48,2% udziałem sprzedaży ogółem), Grupa Matras (z 13,5% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 8,0% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 4,2% udziałem sprzedaży ogółem). Udział każdego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 4% wartości sprzedaży. Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności. Obecnie największymi dostawcami MUZY SA są: Empik Sp. z o.o (15,75%), Druk-Intro (9,65%), Abedik 9,40%, Graal Sp. z o.o (7,06%), Open Partner Sp. z o.o (5,21%), Donegal Magnalia S.L (5,18%). Udział pozostałych dostawców nie przekroczył 5% wszystkich dostaw.

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący: jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

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

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

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

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

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

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

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

W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 0,5% kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2015 roku.

Muza S.A udzieliła spółce zależnej Muzie Szkolnej pożyczki w wysokości 98 tys. zł na spłatę zobowiązań. Termin spłaty pożyczki to 30.06.2016 r. z możliwością przedłużenia. Na dzień 31.12.2013 do spłaty pozostało 73 tys. 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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Spółka nie publikowała żadnych prognoz wyniku na 2013 rok.

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

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 14 050 tysięcy złotych i składają się z:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług (8 780 tysięcy złotych) oraz pozostałych zobowiązań – (3 534 tysięcy złotych)
- funduszy specjalnych (617 tysięcy złotych)
- rozliczeń międzyokresowych (1 119 tysięcy złotych)

Kapitał własny pokrywa 62,41% majątku Spółki. Wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym:

Wskaźniki płynności finansowej bieżący – 1,91 (w 2012 roku – 2,42), szybki – 1,38 (w 2012 r. 1,44) oraz ogólnego zadłużenia – 37,59% (w 2012 r. 35,56%).

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

Środki pieniężne będące na rachunkach bankowych MUZA SA na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 179 tysięcy złotych. Posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji planowanych przez Zarząd przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Kondycja finansowa większości podmiotów działających na rynku sprzedaży hurtowej książki jest zła, co przejawia się w konieczności finansowania się kapitałem obrotowym wydawców. W przypadku wydawnictw do rangi głównego problemu urosła nieefektywność operacyjna dystrybucji hurtowej oraz zatory płatnicze wymagające zapewnienia wysokich kapitałów obrotowych. Wysoka podaż tytułów w punktach sprzedaży detalicznej

spowodowała dużą konkurencję pomiędzy wydawcami i w związku z tym głównymi celami działów sprzedaży i marketingu tych podmiotów stało się skuteczne konkurowanie o ekspozycję własnych książek na półkach.

Rok 2013 w Wydawnictwie MUZA był rokiem kontynuacji zmian zapoczątkowanych w połowie 2006 r. Przyjęta strategia handlowa, którą można określić jako FTF od angielskich słów First Things First, zakładająca skupienie się na najważniejszych elementach determinujących skuteczne działanie w dzisiejszym otoczeniu konkurencyjnym na rynku książki w Polsce, wymagała od Wydawnictwa modyfikacji i zwiększonej aktywności w takich obszarach jak: struktura klientów, struktura organizacyjna sił sprzedaży, promocja sprzedaży, reklama i logistyka

Wydawnictwo zamierza realizować dalszy wzrost oparty o następujące założenia:

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

Nasze wydawnictwo od 2007 roku wydaje książki elektroniczne tzw. Audiobooki, do tej pory wydano 76 pozycji. W chwili obecnej wydawane są na płytach CD w formacie MP3. Obecnie trwają rozmowy z dystrybutorami internetowymi celem uzgodnienia odpowiednich zabezpieczeń sprzedaży plików w Internecie. Jeżeli oferowane zabezpieczenia okażą się satysfakcjonujące dla Wydawnictwa oraz właścicieli praw autorskich to Spółka rozpocznie sprzedaż audiobooków również za pośrednictwem Internetu. Wydaliśmy też 17 pozycji w formie plików dźwiękowych oraz 152 e-booki.

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

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

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

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI 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

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

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.

Stanisław Stępień – Przewodniczący – 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 – posiada 116 452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57 % głosów na WZA (bez zmian).

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie dostępne jest na stronie www.relacje.muzainfo.pl oraz jest załącznikiem do raportu rocznego.

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

Panu Marcinowi Garlińskiemu oraz Pani Małgorzacie Czarzasty przysługuje:

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

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

Osoby zarządzające MUZA SA w 2013 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych. Osoby nadzorujące MUZA SA w 2013 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych.

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

Nie dotyczy

Zdarzenia istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2013 roku w Wydawnictwie MUZA SA rozpoczęła swoją działalność REDAKCJA POLSKIEJ KSIĄŻKI DZIECIĘCEJ. To kolejna nowość w naszym wydawnictwie po utworzonym w 2012 roku imprimie 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 czytelnicznych, połączonych z działaniem stron internetowych oraz programów lojalnościowych dla czytelników.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

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 2012 r.

Szczegółowe informacje dotyczące programu.

1. 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 29.06.2012 r.
2. Akcje, których nabycie zostanie zaoferowane uczestnikom programu opcji menedżerskich pochodzić będą z programu skupu akcji własnych.
3. Uczestnikami programu opcji menedżerskich, uprawnionymi do nabycia akcji Spółki w jego ramach, są następujące osoby: Marcin Garliński oraz Mariusz Jaśtak.
4. 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
5. Program opcji menedżerskich trwać będzie 2 lata, w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku
6. 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
7. Programem objęte są akcje własne notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Akcje własne mogą być nabywane zarówno w czasie sesji jak i w wyniku transakcji pakietowych.
9. Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne w pełni pokryte.
10. Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych pochodzą ze środków własnych Spółki
11. 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 będzie posiadała łącznie 16.257 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,5700%) kapitału zakładowego i dających 16.257 głosów (0,4909%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

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

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 przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej MUZA SA oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania Grupy Muza S.A

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za roczny przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej 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 roczny przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej za rok 2012 wyniósł 15 tysięcy złotych netto oraz 10 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Brak

Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie prowadzi polityki zabezpieczeń

30.04.2014