

**KOMENTARZ DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MUZA S.A.
NA 30.06.2013**

Działalność podstawowa

MUZA SA jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 8, zarejestrowana pod numerem 65143 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Podstawowy przedmiot działalności stanowi:

- działalność wydawnicza i poligraficzna w pełnym zakresie,
- produkcja i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- handel i dystrybucja, w szczególności produktów wydawniczych, poligraficznych i innych nośników informacji w pełnym zakresie,
- działalność reklamowa, organizacja imprez kulturalnych, rekreacyjnych i sportowych,
- organizacja targów i wystaw,
- prowadzenie centrów rehabilitacyjnych, sanatoriów i innych instytucji medycznych.

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

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

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze i poradnikach oraz encyklopediach.

Siedziba

ul. Marszałkowska 8
00-590 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer rejestru: KRS 0000065143

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-020-42-80

REGON: 001378210

Zarząd

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu Muzy SA wchodził:

Marcin Garliński	Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 30.08.2013 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

Informacja o sprawozdaniu finansowym

MUZA SA jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA SA („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej www.relacje.muzainfo.pl

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

MUZA SA jest jednostką dominującą względem następujących podmiotów:

- jednostki zależne:

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

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

PDK S.A. (Emitent posiada 81,3% akcji, 81,3% głosów- konsolidowana metoda pełna) - 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.

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

Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MUZA SA zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Dane zawarte w skróconym, śródrocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz porównywalnych okresów roku ubiegłego. Przeszacowano dane za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku w celu zapewnienia porównywalności danych w związku z korektą prezentacyjną zaliczek na dostawy oraz ZFŚS

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

Dane przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu półrocznym obejmują dane Spółki MUZA SA i spółek zależnych

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

Nie dotyczy

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MUZA SA zamierzają kontynuować swoją działalność gospodarczą i nie ma przesłanek, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń w tym względzie. (Spółka PGW S.A jest w likwidacji).

Sprawozdania finansowe przedstawione w raporcie za I pół. 2013 rok zostały sporządzone zgodnie z MSR i MSSF.

Wskazanie, zgodnie z załącznikiem nr 2 do rozporządzenia o prospekcie, średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

- kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
- kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
- najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie,

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

- na dzień 30 czerwca 2013 r. – 4,3292 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2012 r. – 4,2613 PLN.

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, który wyniósł:

- od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2013 roku – 4,2140 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku – 4,2246 PLN/EUR

Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	I półrocze narastająco / okres od 01.01.2012 do 30.06.2012
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 600	10 605	2 278	2 510
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 867	-433	-443	-103
Zysk (strata) brutto	-2 081	-410	-494	-97
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 008	-363	-476	-86
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-51	-21	-12	-5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	389	-635	92	-150
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25	23	6	5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-132	21	-31	5
Przepływy pieniężne netto, razem	282	-591	67	-140
Aktywa trwałe	8 367	9 435	1 933	2 214
Aktywa obrotowe	26 128	28 267	6 035	6 633
Aktywa, razem	34 495	37 702	7 968	8 848
Zobowiązania długoterminowe	4 503	4 481	1 040	1 052
Zobowiązania krótkoterminowe	7 510	9 185	1 735	2 155
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 570	24 046	5 213	5 643
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-87	-10	-20	-2
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 346	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 895	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,91	8,43	1,83	1,98
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,91	8,43	1,83	1,98
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,70	-0,13	1,88	2,00
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,70	-0,13	1,88	2,00
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 – 4,3292 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz 4,2613 PLN/EUR na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2013 roku – 4,2140 PLN/EUR oraz 4,2246 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku.

Istotne zasady rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z 2009 r., poz. 259).

Na podstawie art. 55 ust. 5 Ustawy z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości, MUZA S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności MUZA S.A. zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi

Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej łącznie „zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej”). Na dzień 30 czerwca 2013 roku między tymi zasadami a MSSF ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie występują żadne różnice, które miałyby wpływ na MUZA S.A.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości MUZA S.A. będzie kontynuować działalność w nie zmniejszonym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, w związku z faktem, iż złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (waluta funkcjonalna).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem nieruchomości, oraz notowanych instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym oraz notach do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Prezentacja zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach finansowych dokonywana jest z uwzględnieniem zasady istotności. Polega ona na niezbędnym (choć nie wyłącznym) ujawnianiu tych informacji, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. W przypadkach nie opisanych w niniejszym dokumencie mają zastosowanie zasady opisane w odpowiednich MSSF.

Platforma zastosowanych MSSF

1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a 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 oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2 Status zatwierdzenia Standarów w UE

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34. Z uwagi na to, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy rozpatrywać łącznie z ostatnim pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz opublikowanym w dniu 30.04.2013.

Zmiany zasad rachunkowości, dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dotyczy

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w zł, która jest walutą funkcjonalną Spółki, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.

Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez MUZA S.A. zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

Inne wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów. Wartości niematerialne o niskiej wartości jednostkowej wydawane bezpośrednio do użytkowania, których okres wykorzystania jest trudny do przewidzenia amortyzowane są jednorazowo.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie: „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w wyniku finansowym.

Wartości niematerialne są amortyzowane stawką - 30% i 100%.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszty wytworzenia powiększone o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wysięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar wyniku finansowego. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące: budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej – 5 -10%, urządzenia techniczne i maszyny oraz sprzęt komputerowy – 10-30%; środki transportu – 14-20%; pozostałe środki trwałe - 20%.

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Wartości niematerialne jeszcze nie dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy MUZA S.A. dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Inwestycje długoterminowe

Wszystkie inwestycje są ujmowane w księgach według ceny nabycia, odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z ich nabyciem.

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

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się według wartości godziwej.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów.

Należności z tytułu dostaw i usług nie będące instrumentem generującym odsetki wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności i tylko wtedy, gdy efekt dyskontowania należności jest nieistotny.

Pozostałe należności

W pozycji tej MUZA S.A. prezentuje inne należności, nie związane bezpośrednio z dostawami i usługami.

Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe notowane na rynkach aktywnych. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik. Wartość godziwa ustalana jest według kursu zamknięcia .

Utrata wartości aktywów finansowych

MUZA S.A. dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wyniku finansowym okresu. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujmuje się w wyniku finansowym okresu.

W przypadku udziałów nie notowanych odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy managerskiej w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne otrzymane informacje.

Zapasy

Zapasy ujmuje się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a na dzień bilansowy wycenia się według niższej z cen nabycia / kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania oszacowanej wartości sprzedaży netto. Koszty finansowania zewnętrznego zapasów nie podlegają aktywowaniu. Koszt wytworzenia obejmuje koszty bezpośrednie, jak: usługi poligraficzne, koszty papieru oraz innych bezpośrednich kosztów związanych z działalnością wydawniczą.

Koszt wytworzenia obejmuje w szczególności nabyte prawa autorskie, prawa do tłumaczeń o oznaczonym okresie użytkowania przypadające na jednostkę produkcji. Rozchody zapasów ustala się według metody FIFO.

Zapasy wyrobów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody szczegółowej identyfikacji kosztów. Model szacowania utraty wartości oparty został na następujących założeniach:

- 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 przeceną do około 50% kosztu wytworzenia
- Utratę wartości analizujemy dla zapasów starszych niż 4 lata
- Ryzyko dla zapasu liczone jest w następujący sposób: 50% dla zapasu odpowiadającego 46% nakładu.

Utrata wartości zapasów odpisywana jest w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w momencie jej stwierdzenia poprzez analizę zmian odpisów aktualizacyjnych.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty jeśli termin ich wymagalności jest krótszy niż trzy miesiące.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do tej grupy zalicza się poniesione z góry koszty. W MUZA S.A. pozycja ta obejmuje m.in.: jednorazowe roczne opłaty z tytułu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, prenumeraty czasopism, czynsze pobrane z góry, itp.

Kapitały własne

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz ze statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także nie podzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

- a. Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Jest on pomniejszony o akcje własne znajdujące się w posiadaniu MUZA S.A., wykazywane w wartości nabycia.
- b. Kapitał zapasowy tworzony jest z premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.
- c. Zyski zatrzymane tworzone z odpisów z zysku
- d. Kapitał z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej.
- e. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik brutto roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Rezerwy na pozostałe zobowiązania

Rezerwy tworzone są, gdy istnieje obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Utworzone i rozwiązane rezerwy odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat za wyjątkiem rezerwy na podatek odroczony związanej z przeszacowaniem aktywów ujmowanej w kapitale z aktualizacji wyceny.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw): skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych, udzielone gwarancje, poręczenia, przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, koszty restrukturyzacji.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwy tworzy się na:

- świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia, których wysokość ustala się metodą aktuarialną,

- inne koszty w przypadku, gdy na jednostce ciąży obowiązek prawny lub zwyczajowy, z uwzględnieniem w istotnych przypadkach zmiany wartości pieniądza w czasie i ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Zobowiązania oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek MUZA S.A., którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań MUZA S.A. zalicza głównie: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania finansowe) ujmuje się początkowo według wartości godziwej, powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich istotnych zobowiązań finansowych w wysokości kosztu zamortyzowanego, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Są one zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Tę grupę zobowiązań stanowią m.in.: wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo w okresie przyszłym, inne zarachowane koszty współmierne do osiągniętych przychodów, stanowiące przyszłe zobowiązania oszacowane na podstawie zawartych umów lub innych wiarygodnych szacunków.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalności odnośnej należności.
- b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji obejmują przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz zyski na sprzedaży aktywów finansowych, jak również przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty i straty z inwestycji

Koszty i straty z inwestycji obejmują koszty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz straty na sprzedaży aktywów finansowych.

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym MUZA S.A. wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), gdyż walutę funkcjonalną MUZA S.A. prowadzącej działalność w Polsce stanowi złoty polski.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie: kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań, lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs - w przypadku pozostałych operacji.

Pieniężne aktywa i zobowiązania są to pozycje bilansowe, które będą otrzymane lub zapłacone w stałej lub dającej się ustalić kwocie pieniędzy. Do pieniężnych aktywów zalicza się m.in.: środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, zbywalne dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, należności wekslowe i inne należności. Do pieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne zobowiązania, podatki i zobowiązania z tytułu podatków płaconych u źródła, pożyczki i kredyty, weksle do zapłacenia.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe, wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w wyniku finansowym okresu.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku aktualizacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Koszty finansowe dotyczące kredytu w rachunku bieżącym, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Ujmowanie przychodów

- Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).
- Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.
- Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.
- Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Leasing operacyjny

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat zgodnie z harmonogramem płatności wynikającym z umowy w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu

Leasing finansowy

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Informacje dotyczące segmentów działalności

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II), działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III) i inne (Polska Grupa Wydawnicza S.A. – segment IV). Wyniki osiągnięte w 2013 i 2012 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2012 - 30.06.2013 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	9 595	0	16	0	-1 244	8 367
Aktywa razem	35 729	253	452	10	-1 949	34 495
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	7 823	277	1 979	0	-478	9 600
Przychody z transakcji z innymi segmentami	452	5	21	0	-478	0
Przychody odsetkowe	8	0	0	0	0	9
Koszty odsetkowe	148	0	1	0	0	148
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 459	302	910	0	-658	12 013
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 674	89	549	0	-344	2 968
Zysk (strata) brutto	-1 758	-60	-270	5	3	-2 081
Podatek dochodowy	-23	0	0	0	0	-23
Zysk / strata netto	-1 735	-60	-270	5	53	-2 008
Amortyzacja	667	0	2	0	0	670

01.01.2012 - 30.06.2012 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	10 671	0	8	0	-1 244	9 435
Aktywa razem	38 476	272	673	6	-1 725	37 702
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	8 718	269	2 014	0	-396	10 605
Przychody z transakcji z innymi segmentami	396	0	0	0	-396	0
Przychody odsetkowe	11	0	0	0	0	11
Koszty odsetkowe	53	0	0	0	0	53
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 221	208	719	0	-482	13 666
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 716	89	626	0	-285	4 146
Zysk (strata) brutto	-292	-48	-110	3	37	-410
Podatek dochodowy	-27	0	0	0	0	-27
Zysk / strata netto	-265	-48	-110	3	58	-363
Amortyzacja	651	0	5	0	0	656

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nie dotyczy

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

Likwidatorem spółki został ustanowiony pan Marcin Garliński.

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

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

Informacje dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Nie wystąpiły.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd MUZA SA nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych zarówno podmiotu dominującego jak i Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

Szacunki przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania oparte są na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Do najważniejszych należą:

- określenie wartości godziwej dla składników aktywów trwałych
- odpisy amortyzacyjne
- ocena utraty wartości

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

Określenie wartości godziwej dla składników aktywów trwałych

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest określenie wartości godziwej dla aktywów trwałych. Aktywa trwałe w wartości godziwej ustalane są na podstawie:

- wyceny rzeczoznawcy
- notowań na aktywnym rynku
- analizy zdarzeń wpływających na zmianę wartości od ostatniej wyceny przeprowadzonej przez kompetentne jednostki na zlecenie Zarządu.

Odpisy amortyzacyjne

Odpisów amortyzacyjnych aktywów trwałych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy MUZA S.A. dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników majątku. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

Ocena ryzyka utraty wartości wymaga zastosowania szacunków.

Zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Grupy

Działalność prowadzona przez Grupę MUZA S.A. narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy MUZA S.A.

Czynniki ryzyka finansowego

Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów ze sprzedaży jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu. Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znaczące zmiany kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową.

Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. Przychody w pierwszych trzech kwartałach są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w czwartym kwartale danego roku obrotowego.

Ryzyko walutowe

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana jest głównie z usługami druku, zakupem praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*.

Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów Grupy wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosły 593 tys. zł co stanowiło 1,72 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy. Kapitały własne stanowią 65,18 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 sierpnia 2013 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	(wzrost o 13 580)	(wzrost o 0,41%)
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	458 455	16,08	575 007	17,36	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	254 546	8,93	254 546	7,69	(wzrost o 150 000)	(wzrost o 4,53%)

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 półrocznego z dnia 31.08.2012 r. do dnia 30.08.2013 r.:

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 254 546 akcji (wzrost o 150 000), dających prawo do 7,69 % głosów na WZA (wzrost o 4,53%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480 018 akcji (wzrost o 13 580), dających prawo do 14,49 % głosów na WZA (wzrost o 0,41%).

RADA NADZORCZA

29 czerwca 2013 akcjonariusze na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, powołali na nową kadencję pięciu Członków Rady Nadzorczej w następującym składzie:

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

Do dnia przekazania niniejszego raportu półrocznego, tj. 30.08.2013 r. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się. W porównaniu do ostatniego raportu półrocznego z 31.08.2012 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

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

Stanisław Stępień – Przewodniczący – posiada 458 455 akcji (bez zmian), które uprawnniają do 17,36 % głosów na WZA (bez zmian).

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca – posiada 116 452 akcji (bez zmian), które uprawnniają do 4,57 % głosów na WZA (bez zmian).

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 osiągnięcie przez Spółkę wyników finansowych, 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

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

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

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

Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a Muza Marketing Sp. z o.o. i Muza Szkolna Sp. z o.o. były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych i dotyczyły sprzedaży i zakupu książek oraz najmu powierzchni biurowej i magazynowej. Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a PDK S.A. dotyczyły czynszu z tytułu dzierżawy hotelu w Spale.

Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych za okres 01.01 – 30.06.2013 r.:

**Sprzedaż wewnętrzna za I pół 2013 rok
MUZA S.A. Grupa**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	127 857,96	810,84	13 726,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.; PGW			
PDK S.A.	3 297,20		279 757,15
PDK S.A.			
Muza S.A.			20 928,64
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.		85,71	5 000,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			27 000,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :	131 155,16	896,55	346 411,79
			478 463,50

Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych na dzień 30.06.2013 r.

**Należności jednostek powiązanych MUZA S.A. Grupa
na 30.06.2013 r.**

		należności
MUZA S.A.		
Muza Marketing Sp. z o.o.		277 892,44
PGW		
PDK S.A.		290 868,07
Muza Szkolna Sp. z o.o.		89 334,32
PDK ; Muza Marketing		
Muza S.A.		
Muza Szkolna Sp. z o.o.		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp. z o.o.		
Razem :		658 094,83

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

W okresie objętym raportem emitent oraz pozostałe spółki Grupy Kapitałowej MUZA SA nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

1. 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 23.08.2013 (raport bieżący nr 50/2013), Spółka będzie posiadała łącznie 23.549 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,8257%) kapitału zakładowego i dających 23.549 głosów (0,7110%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
2. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 0,5% kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki to 28 luty 2014 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 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 jest 26.05.2014. r.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) hipoteka umowna w kwocie 5 250 000,00 (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódź, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódź, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7 000 000,00 PLN;
- 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 nowootwartymi rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

- W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 85 tys. zł i rozwiązała na 5 tys zł.
- W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na wyroby gotowe w wysokości 42 tys. złotych.
- W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku MUZA SA utworzyła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 1 tys. zł.
- W I półroczu 2013 rezerwa na świadczenia emerytalne nie zmieniła się.
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - zwiększenie o 36 tys. zł.

Zmiany danych porównawczych w związku z korektą prezentacyjną zaliczek na dostawy oraz ZFŚS

Dot. sprawozdania jednostkowego Muza S.A

opis	I pół 2012	I pół 2012	I pół 2012
FŚS - wyłączenie ze sprawozdania, w tym:	przed korektą	korekta	po korekcie
- fundusze specjalne (pasywa)	871	-190	682
- środki pieniężne (aktywa)	336	-134	202
krótkoter.rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	63	-23	40
- należności inne (aktywa)	10 583	492	11 076
- zaliczki na dostawy (aktywa)	525	-525	0
suma bilansowa	38 544	-190	38 355
Wynikające z powyższego zmiany w rachunku przepływów, w pozycjach:			
- zmiana stanu zapasów	-1 489	-109	-1 598
- zmiana stanu należności	688	67	755
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	644	23	667
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-643	23	-619
- środki pieniężne na początek okresu	952	-68	883
- środki pieniężne na koniec okresu	336	-134	202

Dot. sprawozdania skonsolidowanego Muza S.A

opis	I pół 2012	I pół 2012	I pół 2012
FŚS - wyłączenie ze sprawozdania, w tym:	przed korektą	korekta	po korekcie
- fundusze specjalne (pasywa)	904	-190	714
- środki pieniężne (aktywa)	500	-134	366
krótkoter.rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	222	-23	198
- należności inne (aktywa)	10 871	492	11 363
- zaliczki na dostawy (aktywa)	525	-525	0
suma bilansowa	37 891	-189	37 702
Wynikające z powyższego zmiany w rachunku przepływów, w pozycjach:			
- zmiana stanu zapasów	-1 479	-109	-1 588
- zmiana stanu należności	741	67	808
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	863	-47	816
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-709	23	-686
- środki pieniężne na początek okresu	1 025	-68	957
- środki pieniężne na koniec okresu	500	-134	366

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-21,44%	-0,73%	-3,61%
rentowność działalności operacyjnej	-19,45%	0,41%	-4,09%
rentowność kapitału własnego	-9,15%	-0,74%	-1,59%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	296	227	267
szybkość obrotu należności	219	191	202
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	3,48	3,26	3,08
wskaźnik płynności II (QR)	1,38	1,52	1,28
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,82%	36,68%	36,25%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	53,43%	57,93%	56,86%

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 = $\text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

Wskaźnik ten pokazuje w jakim stopniu firma jest w stanie regulować zobowiązania krótkoterminowe, aktywami o wysokiej płynności.

Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem} \cdot 100$

Pokazuje w jakim stopniu spółka finansowana jest przez kapitał obcy a w jakim przez kapitał własny.

- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{kapitał własny} \cdot 100$

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własnym

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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 I pół. 2013 roku:
Jury konkursu "Najlepsze publikacje turystyczne 2012 roku" ogłaszanego przez "Magazyn Literacki KSIĄŻKI" uhonorowało wyróżnieniem w kategorii "przewodnik ilustrowany" wydany przez Redakcję Sportu i Turystyki MUZA SA przewodnik autorstwa Stanisława Kłosa "Bieszczady. Ostatni taki zakątek"

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 DZIECIĘCEJ. 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 czytelnich, połączonych z działaniem stron internetowych oraz programów lojalnościowych dla czytelników.

Zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe

W I półroczu 2013 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 39 osób
Struktura zatrudnienia była następująca: (na dzień 30.06.2013 – 37 osób)

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	18 osoby
- Pracownicy działu handlowego	5 osób
- Pracownicy reklamy	4 osób
– Pracownicy obsługi i administracji	8 osób

W I półroczu 2013 roku Spółka PDK S.A zatrudniała 25 osób na podstawie umowy o pracę.

Zarząd pełni obowiązki na podstawie umowy cywilnoprawnej.

W roku obrotowym Członkowie Rady Nadzorczej pełnili swoje funkcje nieodpłatnie.

W Muzie Marketing zatrudnienie w I półroczu 2013 r. wynosiło – 5 osób.

Muza Szkolna zatrudniała w I półroczu 2013 1 osobę.

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku I półroczu 2013 wynagrodzenie w wysokości 175 907,10 złotych Pani Małgorzata Czarasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2012 roku. wynagrodzenie w wysokości 145 907,10 złotych.

Członkowie Rady Nadzorczej MUZA S.A. otrzymali w I półroczu 2013 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

- Stępień Stanisław	129 000,00
- Staniszevska Anna	0,00
- Kołtunik Grzegorz	0,00

- Żółtkowski Wiesław	0,00
-Maczak Julianna	0,00
-Wołynko Tomasz	0,00

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w I półroczu 2013 roku wyniosło 129 000 złotych.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W dniu 11 lipca 2013 roku MUZA SA zawarła umowę z WBS Audyt Sp. z o.o. na przegląd skróconego sprawozdania finansowego jednostki dominującej MUZA SA oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania Grupy Muza S.A

Wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. za przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2013 roku wynosi 8,5 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 przegląd sprawozdania finansowego jednostki dominującej za I półrocze 2012 roku wynosi 8,0 tysięcy złotych netto oraz 9,5 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2013 r.

DODATKOWE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE DO BILANSU

Odpisy aktualizujące należności:

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
Stan na początek okresu	436
a) zwiększenia (z tytułu)	85
- utworzenie rezerw	85
b) zmniejszenia (z tytułu)	6
- rozwiązanie	0
- wykorzystanie rezerwy	6
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	515

Kwota różniąca wynik finansowy brutto

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-2 352
2. Korekty konsolidacyjne	51

3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-405
-ujemne różnice kursowe	61
-dodatnie różnice kursowe	-6
należności przeterminowane	1
rezerwa na należności	85
-odsetki niezapłacone	4
opłaty leasingowe	-86
-amortyzacja podatkowa	42
-rezerwa na wyroby gotowe	42
- rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe	0
-najem samochodu nkup	4
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-559
opcje menedżerskie	63
- koszty reprezentacji	3
-PFRON	2
VAT NKUP	3
-KUP 2013 dotyczące kosztów bilansowych 2012	-10
- strata na sprzedaży akcji własnych	-430
wynagrodzenia za 06/2013 wypłacone w 07/2013=nkup 06/2013	26
-artykuły spożywcze nkup, materiały nkup	1
-pozostałe koszty NKUP	23
audyt	-6
pozostałe rodzajowe NKUP:bilety parkingowe, czynsz za parkink samochodu, zwrot kosztów dojazdu praktykantów, składka LOT w spale	12
faktury niezapłacone	339
-inne	0
-inne (strata z lat poprzednich)	-20
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-2 707
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0

Rozliczenia międzyokresowe:

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	158
-ubezpieczenia	31
-reklama	1
-prenumeraty	2
wykładzina	70
podatki i opłaty lokalne	41
abonament tv	6
-inne	7

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	158

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 563
- długoterminowe (wg tytułów)	2 563
- środki trwale kupione z ZFRON	2 563
- środki trwale kupione z PFRON	0
przedpłata na druki książki	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0
- dostawy usług	0
- pozostałe (odsetki; badanie spr.finans.)	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	142
- długoterminowe (wg tytułów)	0
- śr.trw.finans.z ZFRON	0
- śr.trw.finans.z PFRON	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	142
w tym wpłaty na przyszłe świadczenia	104
w tym dofinansowanie do wynagrodzeń	38
- inne	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 705

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2013 PLN'000
a) amortyzacja	110
b) zużycie materiałów i energii	604
c) usługi obce	7 456
d) podatki i opłaty	73
e) wynagrodzenia	2 478
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	392
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	245
- koszty bankowe	0
Koszty według rodzaju, razem	11 358
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-103
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 597
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 333
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 326
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	306
Koszty sprzed.produktów, towarów i materiałów	6 632