

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca  
sprawozdania finansowego

**MUZA S.A.**

W  
WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 8

**za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu MUZA S.A.**

**z badania sprawozdania finansowego Spółki MUZA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MUZA Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Marszałkowska 8, 00 - 590 Warszawa, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji

1 

- Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę iż do dnia zakończenia badania nie otrzymaliśmy dokumentów potwierdzających opublikowanie sprawozdania finansowego za rok 2010 w Monitorze Polskim B.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Jednostki i Grupy Kapitałowej MUZA S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia rozporządzenia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009r. , nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

*Jadwiga Kacperczyk*

Jadwiga Kacperczyk

Kluczowy Biegły rewident nr ew. 9920

przeprowadzający badanie w imieniu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

**Podmiot uprawniony Nr ew. 2733**

**Warszawa, 27 kwietnia 2011 r**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**MUZA S.A.**

**W  
WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 8**

**za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.**



## SPIS TREŚCI

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	4
III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SPÓŁKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY .....	5
IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH .....	5
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	6
<b>B. ANALIZA SYTUACJI SPÓŁKI I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>7</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH .....	7
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH .....	9
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	10
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>12</b>
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH .....	12
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU .....	13
II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	13
II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	14
II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	14
II.5. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
II.6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM .....	14
<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....</b>	<b>14</b>
<b>ZGODNOŚĆ Z PRAWEM .....</b>	<b>14</b>
<b>PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>15</b>

## A. Część ogólna

### I. Dane identyfikujące badaną jednostkę

- Badanie dotyczy Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A IV -10306/89 z dnia 18.05.1989 r., ostatnia zmiana umowy dokonała się aktem notarialnym Rep. A nr 5968/2009 z dnia 27.06.2009 r.
- Akcje Spółki MUZA SA są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku równoległym w sektorze - media.
- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:
 

- kapitał zakładowy	5 827 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	18 673 tys. zł
- Zgodnie z informacjami przekazanymi MUZA S.A. przez akcjonariuszy, na dzień 29.04.2011 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i ponad 5% udziałów w kapitale własnym Emitenta były następujące podmioty:

Imię i nazwisko /Firma	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Małgorzata Czarzasty	466 438	466 438	16,36	14,08
Grażyna Kaczmarek	41 085	205 425	1,44	6,19
Adam Majdzik	205 778	205 778	7,22	6,21
Stanisław i Lucyna Stępień	415 773	561 463	14,58	16,95
Pozostali	1 722 822	1 872 792	60,4	56,57
<b>Razem</b>	<b>2 851 896</b>	<b>3 311 896</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

- W badanym roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 31.12.2010 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 5 826 978,00 zł i dzielił się na 2 851 896 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.
- Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest Jednostką dominującą i posiada następujące Spółki zależne:

Nazwa Spółki zależnej	% akcji / udziałów
Muza Marketing Sp. z o.o.	100
Muza Szkolna Sp. z o.o.	100
PDK S.A.	81,3
Polska Grupa Wydawnicza S.A.	100
Wydawnictwo WILGA S. A.	50

▪ Badana Spółka:

- |  |                        |
|--|------------------------|
| - jest wpisana do <b>Krajowego Rejestru Sądowego</b> pod numerem                                     | - <b>0000065143</b>    |
| - posiada nr statystyczny w systemie <b>REGON</b>  | - <b>001378210</b>     |
| - przeważający rodzaj działalności posiada symbol <b>PKD</b>   | - <b>2211 Z</b>        |
| - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy <b>NIP</b> | - <b>526-020-42-80</b> |

▪ Na dzień wydania opinii:

- organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Marcin Wojciech Garliński  
Małgorzata Czarasty

Prezes Zarządu  
Członek Zarządu

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

▪ Według stanu na dzień 27 kwietnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej MUZA S.A. jest następujący:

- Stanisław Stępień
- Anna Staniszevska
- Wiesław Żółtkowski
- Joanna Kaczmarek
- Grzegorz Kołtuniak

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zarząd Muza S.A. otrzymał następujące informacje o rezygnacji:

- Witolda Jesionowskiego w dniu 18.01.2011 r.
- Jerzego Łopacińskiego w dniu 08.02.2011 r.

- W 2010 r. średnioroczne zatrudnienie wynosiło 46 osób.
- Osobą odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki jest Pani Wiesława Rostonec.

## **II. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki MUZA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Uchwałą nr 10 z dnia 25.06.2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że sprawozdania finansowe MUZA S.A. będą sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2006 roku.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe na które składa się:
  - sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
  - sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
  - rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
  - informacja dodatkowa.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.



### **III. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod nr 2733 i uzyskało opinię z uwagami objaśniającymi o treści:  
„ Informuję o niedopełnieniu, do dnia wyrażenia opinii , określonych w art. 70 ust.1 obowiązków złożenia do ogłoszenia sprawozdania finansowe w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej – Monitor Polski – z lat ubiegłych.”
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 5 w dniu 04.06.2010 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2009 rok w kwocie 849 924,64 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11.06.2010 r. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2009 nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

### **IV. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego**

- Uchwałą Rady Nadzorczej MUZA S.A. z dnia 14.12.2010 r. Rada Nadzorcza wybrała Spółkę WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r.
- Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok została podpisana w dniu 31.12.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Pani Jadwiga Kacperczyk, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9920.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 16.03.2011 r. do 27.04.2011 r.

### **V. Oświadczenia Jednostki i dostępność danych**

- Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na dane wykazywane w sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.



## **VI. Pozostałe informacje**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.
- W spółce w dniach 26,29-30.11., 1-3,6.12.2010r.urząd skarbowy przeprowadził kontrolę prawidłowości rozliczeń z budżetem państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za okres 01.01.2009r. -31.12.2009r. Istotnych niezgodności nie stwierdzono.

**B. Analiza sytuacji Spółki i ocena kontynuacji działalności**

Wszystkie kwoty wykazane w dalszej części niniejszego raportu biegłego rewidenta zostały przedstawione w tys. złotych.

**I. Zmiana i struktura głównych pozycji bilansowych**

	AKTYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2008 r	31.12.2009 r	31.12.2010 r	2008 r	2009 r	2010 r	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>10 000</b>	<b>14 782</b>	<b>13 856</b>	<b>25,0%</b>	<b>33,5%</b>	<b>32,3%</b>	<b>-6,3%</b>
I.	Wartości niematerialne	32	12	5	0,1%	0,0%	0,0%	-58,3%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 294	10 424	8 552	18,2%	23,6%	19,9%	-18,0%
III.	Inwestycje długoterminowe			1 020	0,0%	0,0%	2,4%	-
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 380	2 275	2 575	3,5%	5,2%	6,0%	13,2%
V.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 293	2 072	1 704	3,2%	4,7%	4,0%	-17,8%
VI.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>29 983</b>	<b>29 354</b>	<b>29 055</b>	<b>75,0%</b>	<b>66,5%</b>	<b>67,7%</b>	<b>-1,0%</b>
I.	Zapasy	13 604	13 645	14 254	34,0%	30,9%	33,2%	4,5%
II.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 696	15 327	14 275	39,3%	34,7%	33,3%	-6,9%
III.	Pozostałe aktywa finansowe	321	0	0	0,8%	0,0%	0,0%	-
IV.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	312	330	480	0,8%	0,7%	1,1%	45,5%
V.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	52	45	0,1%	0,1%	0,1%	-13,5%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>39 983</b>	<b>44 136</b>	<b>42 911</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,8%</b>

	PASYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2008 r	31.12.2009 r BO	31.12.2010 r BZ	2008 r	2009 r	2010 r	(BZ - BO) BO
A.	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>20 783</b>	<b>25 085</b>	<b>24 500</b>	<b>52,0%</b>	<b>56,8%</b>	<b>57,1%</b>	<b>-2,3%</b>
I.	Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827	14,6%	13,2%	13,6%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy	11 458	11 458	11 458	28,7%	26,0%	26,7%	0,0%
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	3 452	3 452	0,0%	7,8%	8,0%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe	4 614	4 751	4 751	11,5%	10,8%	11,1%	0,0%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 661	-1 253	-2 058	-9,2%	-2,8%	-4,8%	-64,2%
VI.	Zysk (strata) netto	2 545	850	1 070	6,4%	1,9%	2,5%	25,9%
B.	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19 200</b>	<b>19 051</b>	<b>18 411</b>	<b>48,0%</b>	<b>43,2%</b>	<b>42,9%</b>	<b>-3,4%</b>
I.	Zobowiązania długoterminowe	6 956	6 655	6 598	17,4%	15,1%	15,4%	-0,9%
1	Rezerwa na podatek odroczony	146	961	860	0,4%	2,2%	2,0%	-10,5%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	64	65	61	0,2%	0,1%	0,1%	-6,2%
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	0	0	1 098	0,0%	0,0%	2,6%	-
4	Rozliczenia międzyokresowe	6 746	5 628	4 579	16,9%	12,8%	10,7%	-18,6%
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 244	12 397	11 814	30,6%	28,1%	27,5%	-4,7%
1	Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 177	10 606	10 643	25,5%	24,0%	24,8%	0,3%
2	Fundusze specjalne	945	1 044	1 148	2,4%	2,4%	2,7%	10,0%
3	Pozostałe rezerwy	1 024	721	0	2,6%	1,6%	0,0%	-100,0%
4	Rozliczenia międzyokresowe	99	26	23	0,2%	0,1%	0,1%	-11,5%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>39 983</b>	<b>44 136</b>	<b>42 911</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,8%</b>



**II. Zmiana i struktura pozycji wynikowych**

Wyszczególnienie	za okres			zmiana	
	01.01. - 31.12.2008	01.01. - 31.12.2009	01.01.- 31.12.2010	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 241	23 761	21 108	-1,98%	-11,17%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 737	15 415	12 739	21,03%	-17,36%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 504</b>	<b>8 346</b>	<b>8 369</b>	<b>-27,45%</b>	<b>0,28%</b>
Koszty sprzedaży	3 160	4 915	3 107	55,54%	-36,79%
Koszty ogólnego zarządu	6 427	5 395	5 167	-16,06%	-4,23%
Pozostałe przychody operacyjne	2 307	4 782	3 816	107,28%	-20,20%
Pozostałe koszty operacyjne	1 329	2 774	2 332	108,73%	-15,93%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 895</b>	<b>44</b>	<b>1 580</b>	<b>-98,48%</b>	<b>3490,91%</b>
Przychody finansowe	55	168	78	205,45%	-53,57%
Koszty finansowe	404	133	321	-67,08%	141,35%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 546</b>	<b>79</b>	<b>1 337</b>	<b>-96,90%</b>	<b>1592,41%</b>
Podatek dochodowy	1	-771	267	77200,00%	-134,63%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 545</b>	<b>850</b>	<b>1 070</b>	<b>-66,60%</b>	<b>25,88%</b>
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	4 262	0	-	-100,00%
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	-810	0	-	-100,00%
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>2 545</b>	<b>4 302</b>	<b>1 070</b>	<b>69,04%</b>	<b>-75,13%</b>

### III. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność jednostki

Wyszczególnienie		j.m.	2008 r	2009 r	2010 r
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	39 983	44 136	42 911
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	2 545	850	1 070
Przychody ze sprzedaży		tys. zł.	24 241	23 761	21 108
Kapitał stały		tys. zł.	27 739	31 740	31 098
Wskaźnik struktury aktywów		%	33,4	50,4	47,7
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)		%	108,2	131,7	133,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym		%	207,8	169,7	176,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym		%	277,4	214,7	224,4
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,4	2,4	2,5
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,3	1,3	1,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobow)		0,03	0,03	0,04
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	6,8	2,0	2,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	3,2	0,9	1,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i mater.	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	47,5	35,1	39,6
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	48,0	43,2	42,9
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		2,1	1,7	1,5
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*) / wartość sprzedanych towarów i materiałów	ilość dni	399	323	400
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	223	225	242
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*) / wartość sprzedanych towarów i materiałów	ilość dni	227	185	231

t=365 dni

## **IV. Ogólna ocena działalności**

### **1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW**

Suma bilansowa w stosunku do roku 2009, uległa spadkowi o 2,8 %. W strukturze aktywów trwałych nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych w związku z przekwalifikowaniem lokalu biurowego do inwestycji oraz wzrost długoterminowych aktywów finansowych o 13,2% wynikający z podwyższenia kapitału w spółce zależnej Muza Marketing Sp. z o.o. Spadek udziału kapitału własnego w strukturze pasywów o 2,3 % w stosunku do roku 2009 wynika ze zwiększenia straty lat ubiegłych- w 2010 r. ujęto w tej pozycji kwotę 1 655 tys. zł w związku ze zmianą polityki rachunkowości dotyczącej rozliczeń kosztów praw autorskich. Spadek rezerwy na odroczony podatek dochodowy, rozliczeń międzyokresowych oraz pozostałych rezerw przyczynił się do polepszenia wskaźnika struktury pasywów o 1,4% oraz spadku wskaźnika zadłużenia z 43,2% do 42,9%.

Dzięki wyższej dynamice spadku kosztów niż przychodów nastąpiła poprawa wyników działalności w stosunku do roku 2009 oraz wzrost wskaźników rentowności.

Poziomy wskaźników płynności nie wskazują na zagrożenia w zakresie bieżącego regulowania zobowiązań. Wskaźniki obrotowości należności, zobowiązań i zapasów kształtują się na wysokim poziomie i w stosunku do roku 2009 wzrosły odpowiednio o 17, 46 i 77 dni.

### **2. OCENA RYZYKA I ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA**

Biorąc pod uwagę obecną sytuację Spółki naszym zdaniem w chwili obecnej nie istnieje zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności, czy zdolności regulowania zobowiązań przez Spółkę w ciągu najbliższego roku od dnia bilansowego.



## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu programu informatycznego Finansowo-Księgowego WF-FaKir” firmy Asseco Business Solutions S.A..

Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Inwentaryzację składników aktywów i pasywów przeprowadzono w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Naszym zdaniem, informacje i komentarze dotyczące aktywów i pasywów spółki zostały w zbadanym sprawozdaniu finansowym we wszystkich istotnych aspektach zaprezentowane oraz wycenione w wartościach realnych z uwzględnieniem odpisów utworzonych z tytułu utraty wartości.

#### 1. Rzeczowe aktywa trwałe

W 2010 r. w związku z zaprzestaniem używania przez właściciela przekwalifikowała lokal biurowy o wartości 1 020 tys. zł z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycji długoterminowych.

#### 2. Długoterminowe aktywa finansowe

Wzrost tej pozycji wynika o 300 tys. zł wynika z podwyższenia kapitału w spółce Muza Marketing Sp. z o.o., którego Muza S.A. jest jedynym udziałowcem.

#### 3. Kapitały własne

Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały własne obejmują

▪ kapitał zakładowy	5 827 tys. zł
▪ kapitał zapasowy	11 458 tys. zł
▪ kapitał z aktualizacji wyceny	3 452 tys. zł
▪ kapitał rezerwowy	4 751 tys. zł
▪ zysk strata z lat ubiegłych	- 2 058 tys. zł
▪ zysk roku 2010	1 070 tys. zł

Na dzień 31.12.2001 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosił 5 827 tys. zł i dzielił się na 2 851 896 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany kapitałów: zakładowego, zapasowego, z aktualizacji wyceny i rezerwowego.

Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 4.06.2010 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2009 rok w kwocie 849 924,64 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Wzrost straty z lat ubiegłych o 805 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2009 r. wynika z ujęcia w tej pozycji skutków zmiany zasad polityki rachunkowości dotyczących rozliczania kosztów praw autorskich – kwota 1 665 tys. zł.

### II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej

Naszym zdaniem, informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Jednostkę, zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

### ***II.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym***

Zestawienie zmian w kapitale własnym przedstawia prawidłowo zmiany w kapitałach Spółki i zmiany te są zgodne z :

1. przepisami prawa:
  - ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i statutem badanej jednostki,
  - Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
2. elementami sprawozdania finansowego,
3. danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### ***II.4. Rachunek przepływów pieniężnych***

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą pośrednią.

Dane w nim zawarte są zgodne z danymi zawartymi w bilansie oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### ***II.5. Noty do sprawozdania finansowego***

Noty do sprawozdania finansowego zawierają niezbędne istotne ujawnienia.

### ***II.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Jednostki w roku obrotowym***

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Jednostki za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 uwzględniają postanowienia rozporządzenia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009r. , nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

### ***Zdarzenia po dacie bilansu***

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Spółki zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

### ***Zgodność z prawem***

Zarząd Spółki złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.



## **Podsumowanie badania**

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta oraz niżej wymienione załączniki:
  - sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2010 r.;
  - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010;
  - sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010;
  - zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od 01.01.2010- do 31.12.2010;
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.

*Jadwiga Kacperczyk*

Jadwiga Kacperczyk

Kluczowy Biegły rewident nr ew. 9920

przeprowadzający badanie w imieniu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

**Podmiot uprawniony Nr ew. 2733**

**Warszawa, 27 kwietnia 2011 r**