

**Opinia i raport niezależnego
biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres**

od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

**Grupy Kapitałowej
MUZA S.A.**

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MUZA S.A.

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MUZA S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest MUZA Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Marszałkowskiej 8 w Warszawie („Jednostka Dominująca”), na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami, 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 Grupę 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 naszej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- 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 Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169 poz. 1327).

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy chcielibyśmy zwrócić uwagę na następujące kwestie:

- W opinii z badania spółki zależnej PDK S.A. biegły rewident zwrócił uwagę, że bilans sporządzony przez Zarząd na 31.12.2010 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd spółki PDK S.A. zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

- Sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej Muza S.A. i sprawozdania finansowe jednostkowe Muzy S.A. i PDK S.A. za rok 2009 i 2008 nie zostały zgłoszone do opublikowania w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” co narusza przepisy art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Jadwiga Kacperczyk
Jadwiga Kacperczyk

Kluczowy Biegły rewident nr ew. 9920

przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 Lokal U 9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 2733

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r.

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres**

od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

**Grupy Kapitałowej
MUZA S.A.**

Warszawa 27 kwietnia 2011 r.

Y/C

1. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
1.1 CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA GRUPY I JEJ DZIAŁALNOŚCI.....	3
1.2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU	4
1.3 OPINIA Z BADANIA	5
1.4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
1.5 SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	6
2. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	7
2.1 ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH	7
2.2 ZMIANA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
STRUKTURA PRZYCHODÓW ZOSTAŁA	9
2.3 PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	10
2.4 OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	11
2.5 OCENA RYZYK I ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA.....	11
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11
3.1 POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	11
3.2 KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	12
3.3 SKONSOLIDOWANY BILANS	12
3.4 ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	12
3.5 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12
3.6 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
3.7 NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3.8 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
3.9 ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	13
3.10 ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	13
4. PODSUMOWANIE BADANIA.....	13

1. Część ogólna raportu

1.1 Charakterystyka ogólna Grupy i jej działalności

MUZA S.A. Spółka Akcyjna („Jednostka Dominująca” lub „MUZA ”) z siedzibą przy ulicy Marszałkowskiej 8 w Warszawie została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 listopada 2001 roku pod numerem 0000065143.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA S.A. przedstawia się następująco:

Podmiot	Charakter podmiotu: D-dominująca Z- zależna S - stowarzyszona	Udział procentowy D w kapitale	Czy jednostka wyłączona z konsolidacji (t/n)
MUZA S.A.	D		
Muza Szkolna Sp. z o.o.	Z	100%	n
Muza Marketing Sp. z o.o.	Z	100%	n
PDK S.A.	Z	81,3%	n
Wydawnictwo WILGA S.A.	Z	50%	n
Polska Grupa Wydawnicza S.A w likwidacji	Z	100%	n

Spółka WILGA S.A. stanowi podmiot zależny wobec MUZA S.A. ze względu na sprawowanie faktycznej kontroli przez MUZA S.A. w tym podmiocie z uwagi na strukturę własności udziałów w tej spółce.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- działalność wydawnicza i poligraficzna w pełnym zakresie,
- produkcja i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- handel i dystrybucja, w szczególności produktów wydawniczych, poligraficznych i innych nośników informacji w pełnym zakresie,
- działalność reklamowa, organizacja imprez kulturalnych, rekreacyjnych i sportowych,

W roku badanym Grupa prowadziła działalność w zakresie zgodnym z wyżej opisanym.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 5.827 tys. złotych i dzieli się na 2.851.896 akcji po 2 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 29 163 tys. złotych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi MUZA S.A. przez akcjonariuszy, na dzień 27.04.2011 r. roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów i ponad 5% udziałów w kapitale własnym Emitenta były następujące podmioty:

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MUZA S.A. za 2010 rok

Imię i nazwisko /Firma	liczba akcji	udział %	liczba głosów	% głosów
Małgorzata Czarzasty	466 438	16,36	466 438	14,08
Grażyna Kaczmarek	41 085	1,44	205 425	6,19
Stanisław Stępień	415 773	14,58	561 463	16,95
Adam Majdzik	205 778	7,22	205 778	6,21
Pozostali	1 722 822	60,40	1 872 792	56,57
RAZEM	2 851 896	100,00	3 311 896	100,00

Po dniu bilansowym nie nastąpiła zmiana wysokości kapitału zakładowego spółki dominującej.

Na dzień 31.12.2010 w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

Marcin Wojciech Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty 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 Czesława Staniszevska
Wiesław Żółtkowski
Grzegorz Jarosław Kołtuniak
Julianna Matczak

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. Zarząd Muza S.A. otrzymał następujące informacje o rezygnacji:

-Witolda Jesionowskiego w dniu 18.01.2011 r.
-Jerzego Łopacińskiego w dniu 07.02.2011 r.

Identyfikacja Jednostki Dominującej:

Numer statystyczny REGON **001378210**
Numer identyfikacji podatkowej NIP: **526-020-42-80**

1.2 Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;

- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie, których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

1.3 *Opinia z badania*

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- 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 Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169 poz. 1327).
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy chcielibyśmy zwrócić uwagę na następujące kwestie:

- W opinii z badania spółki zależnej PDK S.A. biegły rewident zwrócił uwagę, że bilans sporządzony przez Zarząd na 31.12.2010 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd spółki PDK S.A. zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

- Sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej Muza S.A. i sprawozdania finansowe jednostkowe Muzy S.A. i PDK S.A. za rok 2009 i 2008 nie zostały zgłoszone do opublikowania w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” co narusza przepisy art. 70 Ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

1.4. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Grzybowska 4 Lokal U 9B 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 biegły rewident 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 14.12.2010 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Rachunkowość, Consulting Sp. z o.o.

Zarząd MUZA potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

1.5 Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań pod nr 2733 i uzyskało 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 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11.06.2010 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.

2. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności

2.1 Zmiana i struktura głównych pozycji bilansowych

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

AKTYWA	Stan na				Struktura w %			Zmiana w % [BZ - BO] BO
	31.12.2008 r	31.12.2009 r	31.12.2010 r		2007 r	2008 r	2009 r	
A. AKTYWA TRWAŁE	9 546	13 443	12 117		18,0%	23,7%	22,3%	-9,9%
I. Wartości niematerialne	667	651	644		1,3%	1,1%	1,2%	-1,1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	7 579	10 679	8 749		14,3%	18,9%	16,1%	-18,1%
III. Wartość firmy	0	0	0		0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 293	2 072	1 704		2,4%	3,7%	3,1%	-17,8%
V. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	1 020		0,0%	0,0%	1,9%	x
VI Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	0	0	0		0,0%	0,0%	0,0%	x
VII Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0		0,0%	0,0%	0,0%	x
VIII Inne rozliczenia międzyokresowe	7	41	0		0,0%	0,1%	0,0%	-100,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	43 619	43 185	42 267		82,0%	76,3%	77,7%	-2,1%
I. Zapasy	19 137	18 148	18 044		36,0%	32,0%	33,2%	-0,6%
II. Należności	23 528	24 278	23 306		44,3%	42,9%	42,9%	-4,0%
III. Rozliczenia międzyokresowe	426	330	278		0,8%	0,6%	0,5%	-15,9%
IV. Inwestycje krótkoterminowe	528	428	639		1,0%	0,8%	1,2%	49,4%
V. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0		0,0%	0,0%	0,0%	x
AKTYWA RAZEM	53 165	56 628	54 384		100,0%	100,0%	100,0%	-4,0%

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MUZA S.A. za 2010 rok

	PASYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w % (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r	31.12.2009 r	31.12.2010 r	2007 r	2008 r	2009 r	
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY							
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	25 750	29 784	29 163	48,4%	52,6%	53,6%	-2,1%
		22 408	26 294	25 648	42,1%	46,4%	47,2%	-2,5%
I.	Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827	11,0%	10,3%	10,7%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy	12 445	13 399	13 428	23,4%	23,7%	24,7%	0,2%
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	3 452	3 452	0,0%	6,1%	6,3%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały	4 620	4 757	4 757	8,7%	8,4%	8,7%	0,0%
V.	Niepodzielny zysk / straty	-3 553	-1 565	-2 827	-6,7%	-2,8%	-5,2%	80,6%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	3 069	424	1 011	5,8%	0,7%	1,9%	138,5%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	3 341	3 490	3 515	6,3%	6,2%	6,5%	0,7%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	7 041	6 754	6 666	13,2%	11,9%	12,3%	-1,3%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	146	961	860	0,3%	1,7%	1,6%	-10,5%
III.	Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	75	101	1 166	0,1%	0,2%	2,1%	1054,5%
IV.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	74	64	61	0,1%	0,1%	0,1%	-4,7%
V.	Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	6 746	5628	4 579	0,12689	9,9%	8,4%	-18,6%
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	20 374	20 090	18 556	38,3%	35,5%	34,1%	-7,6%
I	Zobowiązania handlowe i pozostałe	19 259	19 327	18 522	36,2%	34,1%	34,1%	-4,2%
II	Rezerwy na zobowiązania i rozl. Międzyokresowe	1 115	762	34	2,1%	1,3%	0,1%	-95,5%
III.	Zobowiązania bezpośrednie związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	53 165	56 628	54 384	100,0%	100,0%	100,0%	-4,0%

2.2 Zmiana pozycji wynikowych

	za okres			struktura w %			zmiana w %	
	31.12.2008 r.	31.12.2009 r.	31.12.2010 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(2009-2008) 2008	(2010-2009) 2009
Wyszczególnienie								
Przychody ze sprzedaży	46 802	42 605	40 894	94,65%	89,52%	90,64%	-8,97%	-4,02%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-25 826	-27 243	-25 206	56,49%	56,76%	57,53%	5,49%	-7,48%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	20 976	15 361	15 688	683,48%	3622,88%	1551,04%	-26,77%	2,13%
Pozostałe przychody operacyjne	2 581	4 908	4 142	5,22%	10,31%	9,18%	90,16%	-15,61%
Koszty ogólnego zarządu	-9 179	-8 122	-8 074	20,08%	16,94%	18,43%	1,30%	-0,60%
Koszty sprzedaży	-8 154	-9 241	-7 461	17,83%	19,25%	17,03%	13,33%	-19,26%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 632	-2 958	-2 540	3,57%	6,17%	5,80%	13,10%	-14,12%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 592	-112	1 754	149,63%	-26,42%	173,47%	-102,44%	-1666,50%
Przychody finansowe	62	82	79	0,13%	0,17%	0,17%	32,26%	-4,04%
Koszty finansowe	-930	-376	-531	2,03%	0,78%	1,21%	-59,57%	41,10%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 724	-405	1 303	121,34%	-95,52%	128,79%	-110,88%	-421,64%
Podatek dochodowy	41	-771	268	0,08%	1,61%	0,59%	-1980,49%	-134,70%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku / zwiększenia straty	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Zysk mniejszościowy	614	-59	24	20,01%	-13,92%	2,34%	-109,61%	-140,18%
Zysk (strata) netto (N-O-P)	3 069	424	1 011	100,00%	100,00%	100,00%	-86,18%	138,54%

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MUZA S.A. za 2010 rok

2.3 Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

Wyszczególnienie	j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	53 165	56 628	54 384
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	3 069	424	1 011
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	46 802	42 605	40 894
Kapitał stały	tys. zł.	32 791	36 538	35 829
Wskaźnik struktury aktywów	%	22%	31%	29%
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	%	94%	111%	116%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	270%	222%	241%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	344%	272%	296%
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I		2,1	2,1	2,3
Wskaźnik płynności II		1,2	1,2	1,3
Wskaźnik płynności III		0	0	0
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	%	6%	1%	2%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	12%	1%	3%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	45%	36%	38%
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	51,57%	47,40%	46,38%
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		1	1	1
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	160	250	262
Szybkość obrotu należności	ilość dni	181	205	212
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	ilość dni	268	258	274

2.4 Ogólna ocena działalności

W badanym roku obrotowym w Grupie MUZA sytuacja finansowa nie uległa istotnej zmianie. Największy wpływ na działalność Grupy miała spółka dominująca której aktywa stanowiły ponad 70% aktywów grupy.

Nie uległa zmianie struktura Grupy jak również prowadzona przez nią działalność. Zmiany struktury poszczególnych pozycji bilansowych były w badanym okresie nieznaczne i wynikają głównie ze zmian w jednostce dominującej (przekwalifikowanie lokalu biurowego do inwestycji, ujęcie w wyniku lat biegłych zmiany polityki rachunkowości dotyczącej rozliczania kosztów praw autorskich).

Sprzedaż Grupy w badanym okresie była niższa o 4,2 % niż w roku poprzednim. Dzięki wyższej dynamice spadku kosztów niż przychodów Grupa MUZA S.A. osiągnęła lepsze wyniki działalności w 2010 r. w porównaniu do roku 2009. Odbiciem tego był nieznaczny wzrost wskaźników rentowności.

Podobnie nieznacznej poprawie uległy wskaźniki płynności Grupy. Poziom tych wskaźników należy uznać za zadowalający z punktu widzenia bezpieczeństwa finansowego Grupy.

Pozostałe wskaźniki tj. struktury, zadłużenia nie uległy istotnym zmianom i ich poziom nie wskazuje na występowanie istotnych zagrożeń dla Grupy.

2.5 Ocena ryzyk i zagrożeń kontynuacji działania

Biorąc pod uwagę obecną sytuację spółki, strukturę majątku i wdrożone przez Zarząd działania restrukturyzacyjne, naszym zdaniem w chwili obecnej nie istnieje poważne zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności przez nią działalności w niezmienionej istotnie skali w ciągu najbliższego roku.

3. Część szczegółowa raportu

3.1 Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.
- Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania sprawozdania jednostki dominującej oraz jednostek zależnych PDK S.A. Polska Grupa Wydawnicza S.A. oraz Wilga S.A., a także raporty z przeglądu sprawozdań finansowych spółek Muza Szkolna Sp. z o.o. oraz w Muza Marketing Sp. z o.o.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

3.2 Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- salda rozrachunków między jednostkami grupy.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

3.3 Skonsolidowany bilans

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4 Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

3.5 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

3.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

3.7 Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

3.8 Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Jednostki i Grupy Kapitałowej MUZA S.A. 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009r. , nr 33, poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

3.9 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 Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

3.10 Zgodność z prawem

Zarząd MUZA S.A. 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.

4. Podsumowanie badania

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta oraz niżej wymienione załączniki:
 - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
 - skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.


Jadwiga Kacperczyk

Kluczowy Biegły rewident nr ew. 9920

przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 Lokal U 9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 2733

Warszawa, 27 kwietnia 2011 r.