

**KOMENTARZ DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY MUZA S.A.  
2010**

**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 Czarasty	Członek Zarządu

## Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 29.04.2011 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Julianna Matczak,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

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

Witolda Jesionowskiego w dniu 18.01.2011 r.

Władysława Korzeniowskiego w dniu 13.12.2010 r.,

Jerzego Łopacińskiego w dniu 08.02.2011 r.

## 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](http://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 pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

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

**Wydawnictwo WILGA S.A.** (Emitent posiada 50% udziałów, 50% głosów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie. W dniu 05.03.2010 r. Wydawnictwo WILGA Sp. z o.o. zostało przekształcone w Spółkę Akcyjną zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000350579. Przedmiotem działalności jest działalność handlowa i usługowa wykonywana na własny rachunek oraz we współdziałaniu lub na zlecenie z innymi podmiotami gospodarczymi, krajowymi i zagranicznymi w zakresie: organizacja i prowadzenia działalności wydawniczej, świadczenie usług w zakresie tłumaczeń, składów komputerowych, organizacja i prowadzenie opieki reklamowo-promocyjnej, dystrybucja książek i wydawnictw, organizacja i realizacja imprez o

charakterze artystycznym, informacyjnym i handlowym, leasing maszyn i urządzeń przemysłowych wraz z technologią oraz sprzedaż urządzeń i materiałów przemysłowych

Spółka Wydawnictwo Wilga Sp. z o.o (obecnie S.A) stanowi podmiot zależny wobec Muza S.A ze względu na sprawowanie faktycznej kontroli nad tym podmiotem wynikającej ze struktury udziałów innych wspólników w tej Spółce.

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**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawarte w raporcie śródrocznym dotyczą okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz porównywalny okres roku poprzedniego.

**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 za 2010 rok obejmują dane spółek Grupy Kapitałowej MUZA SA, które są podmiotami jednozakładowymi.

**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**

Wszystkie spółki 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 2010 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 31 grudnia 2010 r. – 3,9603 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2009 r. - 4,1082 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 2009 do 31 grudnia 2010 roku - 3,9959 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2009 roku - 4,3406 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
	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 605	40 894	9 815	10 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-112	1 754	-26	439
Zysk (strata) brutto	-405	1 303	-93	326
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	424	1 011	98	253
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-59	24	-14	6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-856	1 287	-197	322
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-568	-319	-131	-80
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 323	-757	305	-189
Przepływy pieniężne netto, razem	-100	212	-23	53
Aktywa, razem	56 628	54 384	13 784	13 732
Zobowiązania długoterminowe	6 755	6 666	1 644	1 683
Zobowiązania krótkoterminowe	20 090	18 556	4 890	4 685
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 293	25 648	6 400	6 476
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	3 490	3 515	850	888
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 418	1 471
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,22	8,99	2,33	2,19
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,15	0,35	0,04	0,08

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, który wynosił – 3,9603 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 4,1082 PLN/EUR na dzień 31 grudnia 2009 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 2010 do 31 grudnia 2010 roku – 3,9959 PLN/EUR oraz 4,3406 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 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 31 grudnia 2010 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zostały opublikowane, zmiany i aktualizacje oraz interpretacje do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w tym:

*Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:*

- 1) Zmiany do *MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy : Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)
- 2) Zaktualizowany MSR 24 *Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później).
- 3) Zmiany do MSR 32 Instrumenty Finansowe: *Klasyfikacja emisji praw poboru* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. oraz później)
- 4) Zmiany do KIMSF 14: *Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. oraz później)
- 5) KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później)
- 6) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji (obowiązuje dla okresów rocznych obowiązujących od 1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* -Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie zmienionego standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, Nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe* - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2010 r.)

*Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:*

- 1) *MSSF 9 Instrumenty finansowe* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. oraz później).
- 2) Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe : *Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. oraz później).
- 3) Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów* (obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. oraz później).

Według wstępnej oceny zmiany w wymienionych standardach nie będą miały znaczącego wpływu na sprawozdanie MUZA S.A.

**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**

#### **ZMIANA NR 1:**

Zarząd MUZA S.A. jednomyślnie podjął uchwałę o zmianie zasady rachunkowości w odniesieniu do prezentacji w rachunku zysków i strat kosztów związanych z amortyzacją środków trwałych finansowanych z otrzymanych dofinansowań.

Ustala się że odpisy z tytułu amortyzacji środków trwałych finansowanych z otrzymanych dotacji i dofinansowań będą wykazywane w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”, rachunku zysków i strat stosownie do odpisów z tytułu rozliczenia międzyokresowego przychodów związanych z rozliczeniem dotacji.

Powodem wprowadzenia zmian jest zapewnienie współmierności w sprawozdaniu w zakresie przychodów ujmowanych w wyniku rozliczenia dotacji oraz odpisów związanych ze środkami sfinansowanym z tych dotacji. Zmiana ta spowoduje większą przejrzystość sporządzanych sprawozdań oraz prezentowanego wyniku finansowego.

Zmiana niniejsza obowiązuje z dniem podjęcia uchwały ze skutkiem od 01 stycznia 2010. Równocześnie został skorygowany okres porównawczy roku ubiegłego.

Wpływ zmiany na rok 2009: (w tys. zł)

	przed korektą	po korekcie
Koszty ogólnego zarządu	6 507	5 395
Pozostałe koszty operacyjne	1 662	2 774

#### **ZMIANA NR 2:**

Zarząd spółki Muza S.A. ustala, że koszty dotyczące autorskich praw majątkowych do utworów polskich i zagranicznych z wyłączeniem praw do tłumaczeń utworów wynikające z rozliczenia egzemplarzy sprzedanych w danym roku obrotowym będą odnoszone w ciężar wyniku finansowego roku kalendarzowego, którego dotyczą poprzez rozliczenia zakupu usług .

Zaliczenie w ciężar kosztów będzie się odbywało na podstawie sporządzonego rozliczenia, obejmującego należne wynagrodzenie dla właściciela praw autorskich dotyczące poszczególnych tytułów pozycji sprzedanych w danym roku.  
Rozliczanie zakupu usług następuje na podstawie faktur wystawionych przez właścicieli praw.

Wprowadzone zmiany mają zapewnić kompletność kosztów oraz ich współmierność.  
Zmiana niniejsza obowiązuje z dniem podjęcia uchwały ze skutkiem od 1 stycznia 2010 r.

W grudniu 2010 dokonane zostały następujące księgowania:

- kwota praw wynikająca z rozliczenia praw autorskich za cały rok 2010 została zaksięgowana w pozycji zakup usług (zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek) (1.912 tys. zł)
- kwota praw wynikająca z rozliczenia praw autorskich za cały rok 2009 została zaksięgowana w pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych (rok 2010) (1.655 tys. zł)

#### **Podstawa sporządzenia jednostkowego 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. 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 wyśięgowywana, 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%.

### **Przeszacowanie rzeczowego składnika aktywów trwałych**

Niniejszym informujemy, że w 2009 r. grupa rzeczowych aktywów trwałych „Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej” została wyceniana w wartości godziwej. Dokonano przeszacowania działki nr 24/26 oraz znajdującego się na niej budynku hotelu, położonych przy ul. Nadpiliczna 2, w Spale, gmina Inowódz (opisana w Księdze Wieczystej – Kw. Nr PT1T/00051784/0) oraz lokalu biurowego położonego przy ul. Marszałkowskiej 8. Zgodnie ze sporządzonym na dzień 10 marca 2009 r. Operatem Szacunkowym wartość bilansowa wymienionego w uchwale składania aktywów wynosi 11.657.123 zł, w której to wartości udział Spółki MUZA S.A. stanowi 87,59% co daje kwotę – 10.227.464 zł. Wartość bilansowa przedmiotowej nieruchomości w zakresie Spółki MUZA S.A. wzrosła w skutek przeszacowania o kwotę 4.278.122,17 zł, która to nadwyżka z przeszacowania zaliczona będzie zgodnie z MSR 16 do kapitału własnego Spółki MUZA S.A.. Wzrost wartości bilansowej lokalu biurowego wynikający z wyceny w wartości godziwej na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 562 433,99 zł.

### **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.

Lokal, który był wykazywany na dzień 31.12.2009 w środkach trwałych został przesunięty do inwestycji w związku z zaprzestaniem wykorzystania przez właściciela.

### **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 są 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:

- Rotacja rynkowa na bazie rocznej: albumy, poradniki, turystyka, literatura – 540 dni
- Rotacja na bazie rocznej =  $365 \cdot \text{sprzedaż roczna} / \text{wartość zapasów na początek okresu}$
- Utratę wartości analizujemy dla tytułów starszych niż 540 dni

- Ryzyko na tytułach liczone jest w następujący sposób: 50% jeśli rotacja nie przekracza rotacji rynkowej, 100% jeśli przekracza
- Utrata wartości szacowana jest jako ryzyko minus wartość możliwa do uzyskania w sprzedaży tytułu do kanału dystrybucji taniej książki (spółka szacuje możliwość sprzedaży 80% tytułów, które utraciły wartość rynkową po średniej cenie równej 30% kosztu wytworzenia)
- Utrata wartości zapasów odpisywana jest w ciężar pozostałych przychodów 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) ujmuję 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 ujmuję 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 ujmują 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 ujmują 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, Wilga Sp. z o.o. 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 2010 i 2009 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

<b>01.01.2009 – 31.12.2009 SEGEMENTY OPERACYJNE</b>	<b>Działalność wydawnicza</b>	<b>Działalność detaliczna odnosząca się do książek</b>	<b>Działalność hotelarska</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	15 704	0	14	0	-2 275	13 443
Aktywa razem	58 589	354	543	26	-2 885	56 628
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	39 294	754	3 783	80	-1 306	42 605
Przychody z transakcji z innymi segmentami	1 236	21	49	0	-1 306	0
Przychody odsetkowe	96	0	0	0	-88	9
Koszty odsetkowe	302	0	94	0	-73	324
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 434	420	529	9	-548	26 844
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 647	254	1 231	1	-772	15 361
Zysk (strata) brutto	85	-23	-447	-8	-13	-405
Podatek dochodowy	-771	0	0	0	0	-771
Zysk / strata netto	855	-23	-447	-8	46	424
Amortyzacja	1 656	0	3	0	0	1 658

01.01.2010 - 31.12.2010 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	14 674	0	18	0	-2 575	12 117
Aktywa razem	56 352	335	646	7	-2 956	54 384
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	37 250	757	4 100	0	-1 213	40 894
Przychody z transakcji z innymi segmentami	1 169	15	29	0	-1 213	0
Przychody odsetkowe	4	0	0	0	0	4
Koszty odsetkowe	404	6	0	9	0	419
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 787	151	602	4	-321	25 222
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 633	270	1 537	0	-753	15 688
Zysk (strata) brutto	1 329	-50	36	-15	3	1 303
Podatek dochodowy	267	0	0	0	0	268
Zysk / strata netto	1 062	-50	36	-15	-21	1 011
Amortyzacja	1 610	0	3	0	0	1 613

**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.**

W dniu 28 lutego 2011 roku został podpisany akt notarialny w wyniku którego Spółka Muza S.A. sprzedała lokal wykazywany w bilansie jako inwestycja długoterminowa (nieruchomości) o wartości ewidencyjnej 1.020 tys. zł.  
Cena sprzedaży wyniosła 930 tys. zł.

**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 sporządzania 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 WN. 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 MUZA S.A. narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe 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 przez przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana 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 osiągane 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 i aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosły 639 tys. zł co stanowiło 1,2 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Grupy. Kapitały własne stanowią 53,6 % 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.

### **Ryzyko podniesienia stawki VAT na książki**

W 2011 r. wzrosła stawka VAT na książki z 0 proc. do 5 proc., co wiąże się z wygaśnięciem zgody UE na stosowanie zerowego podatku na książki. Wzrost Vat-u może spowodować wzrost cen książek.

**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 29 kwietnia 2011 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	466 438	16,36	466 438	14,08	wzrost 103 065	wzrost 3,11
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	zmniejszenie 348 789	zmniejszenie 10,54
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	0	0
Stępień Lucyna i Stanisław	415 773	14,58	561 463	16,95	wzrost 77 556	wzrost 2,34

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 lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu rocznego z dnia 30.04.2010 r. do dnia 29.04.2011 r.:

## **ZARZĄD**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 99 466 akcji (wzrost o 15 432), dających prawo do 3,00 % głosów na WZA (wzrost o 0,46 %).

Małgorzata Czarzasty – Członek Zarządu – jest właścicielem 466 438 akcji (wzrost o 103 065), dających prawo do 14,08 % głosów na WZA (wzrost o 3,11%).

## **RADA NADZORCZA**

W dniu przekazania raportu rocznego za 2009 r. tj. 30.04.2010 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził członkowie:

1. Joanna Kaczmarek,
2. Grzegorz Kołtuniak,
3. Waldemar Lipka,
4. Anna Staniszevska,
5. Stanisław Stępień,
6. Wiesław Żółtkowski.

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 29.04.2011 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Julianna Matczak,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego w następujący sposób zmienił się skład Rady Nadzorczej:

22.10.2010 r. członkami Rady Nadzorczej NZW wybrało:

1. Witolda Jesionowskiego,
2. Grzegorza Kołtuniaka,
3. Władysława Korzeniowskiego,
4. Jerzego Łopacińskiego,
5. Julianę Matczak,
6. Annę Staniszewską,
7. Stanisława Stępnia,
8. Wiesława Żółtkowskiego.

Zarząd Muza S.A. otrzymał informację o rezygnacji:

Władysława Korzeniowskiego w dniu 13.12.2010 r.,

Witolda Jesionowskiego w dniu 18.01.2011 r.,

Jerzego Łopacińskiego w dniu 08.02.2011 r.

Stanisław Stępień – Przewodniczący – posiada 415 773 akcji (wzrost o 33 850), które uprawniają do 16,95 % głosów na WZA (wzrost o 2,34 %).

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

Władysław Korzeniowski, który był członkiem Rady Nadzorczej do dnia 13.12.2010 r. posiada 15 850 akcji (bez zmian), które uprawniają do 0,48 % głosów na WZA (bez zmian).

**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 wierzitelności, 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., Muza Szkolna Sp. z o.o. i Wilga S.A 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.

W dniu 13 października 2010 roku MUZA SA udzieliła pożyczki Spółce zależnej Wilga S.A. w wysokości 250.000,00 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Pożyczka została oprocentowana w wysokości 6,11% w skali roku. Termin spłaty pożyczki był 16 listopad 2010 roku, pożyczka została spłacona w terminie.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych za okres  
01.01 – 31.12.2010 r.:**

**Sprzedaż wewnętrzna za rok 2010 r.  
MUZA S.A. Grupa**

	<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>Sprzedaż usług</b>
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp.z o.o.	443 677,58		27 452,00
Muza Szkolna Sp.z o.o.; PGW			10 800,00
Wilga Sp.z o.o.			
PDK S.A.	4 416,75		557 761,45
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			26 397,80
Wilga Sp.z o.o.			2 159,65
<b>Muza Marketing Sp.z o.o.</b>			
Wilga Sp.z o.o.			14 735,00
Muza S.A.			
<b>Muza Szkolna Sp.z o.o.</b>			
Muza S.A.			56 169,93
Muza Marketing Sp.z o.o.	486,62		
<b>Wilga Sp.z o.o.</b>			
Muza S.A.			60 000,00
Muza Marketing Sp.z o.o.	8 617,35		
<b>Razem :</b>	<b>457 198,30</b>	<b>0,00</b>	<b>755 475,83</b>
			<b>1 212 674,13</b>



Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych na dzień 31.12.2010 r.

**Należności jednostek powiązanych  
MUZA S.A. Grupa na 31.12.2010 r.**

	należności	aktywa finansowe krótkotermin.
<b>MUZA S.A.</b>		
Muza Marketing Sp.z o.o.	141 127,72	
PGW	571,18	
PDK S.A.	85 327,02	
Muza Szkolna Sp.z o.o.	82 384,25	
<b>PDK ; Muza Mark.</b>		
Muza S.A.	9 090,00	
Wilga Sp.z o.o.	2 160,45	
<b>Wilga Sp.z o.o.</b>		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.		
<b>Muza Szkolna Sp.z o.o.</b>		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.	491,72	
<b>Razem :</b>	<b>321 152,34</b>	<b>0,00</b>

**321 152,34**

**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. W dniu 11.09.2009 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Muza SA a bankiem Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zawarta umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym nr 17/I/2007 z dnia 15.11.2007 roku wraz z późniejszymi zmianami. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania jest 03.09.2010. r.. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:
  - a) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
  - b) Zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku w postaci zapasów magazynowych, tj. książek wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej mienia od ognia i innych zdarzeń losowych oraz od kradzieży.
  - c) Hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie spłaty kapitału Kredytu, odsetek i innych kosztów, ustanowione na rzecz Banku na prawie własności Emitenta oraz SPA - Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczej 2, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych.
  - d) Cesja wierzytelności z tytułu umów zawieranych przez Emitenta wszystkimi dłużnikami Emitenta, za wyjątkiem EMPIK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
  - e) Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 ze zm.)Bank pobierze od Emitenta prowizję przygotowawczą. Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.  
Umowa nie przewiduje kar umownych.
2. W dniu 14 września 2010 roku podpisany został aneks do w/w umowy kredytowej przedłużający kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Muza SA a Alior Bank S.A do dnia 31.03.2011 roku. Kwota kredytu będzie w następującej wysokości: 3.000.000 zł do dnia 30.09.2010 roku, 2.750.000 zł do dnia 31.10.2010 roku, 2.500.000 zł do dnia 30.11.2010 roku, 2.250.000 zł do dnia 31.12.2010 roku oraz 2.000.000 zł do dnia 31.03.2011 roku. Pozostałe warunki umowy pozostają bez zmian.

Kto	Za kogo	Na czyją rzecz	Rodzaj zobowiązania
Muza S.A	Wydawnictwo Wilga S.A	Bank Handlowy	upoważnienie do pobierania środków z rachunku bank.

Tytuł poręczenia	Kwota w tys.	Waluta	Termin wygaśnięcia
poręczenie kredytu	1.050	Pln	31.03.2011

3. 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 będą naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 0,5% kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki to 31 sierpień 2012 roku.
4. W dniu 29 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

I. Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Alior Bank S.A. umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 11.09.2009 roku wraz z późniejszymi zmianami.

II. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 28.02.2012. r.

III. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) weksel in blanco wystawiony przez Muza S.A.;
- b) hipoteka umowna w kwocie 4 500 000,00 (cztery miliony pięćset 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;
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 10 000 000,00 PLN;
- d) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR O/N plus marża Banku.

IV. Umowa nie przewiduje kar umownych

5. Od 29 marca 2011 Muza S.A jest poręczycielem na rzecz Kredyt Banku S.A kredytu obrotowego w spółce zależnej Wilga S.A w wysokości do 1.200 tys. zł. Zabezpieczeniem jest weksel in blanco. Poręczenie wygasa 28.02.2012
6. Zarząd MUZA SA informuje, iż Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru biegłego rewidenta działającego pod firmą WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-696) przy ul. Pankiewicza 3, działającego na podstawie wpisu na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2733, do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego MUZA S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej MUZA S.A. oraz przeglądu sprawozdań finansowych Muza Szkolna Sp. z o.o. i Muza Marketing Sp. z o.o. . Pozostałe dane podmiotu: spółka zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym dla m.st.

Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000092211, kapitał zakładowy 50.000,00 zł. Wybór biegłego rewidenta został dokonany w dniu 14 grudnia 2010 roku. Emitent nie korzystał z innych usług WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. Wybór biegłego rewidenta został dokonany przez Radę Nadzorczą na podstawie § 18 pkt 12 Statutu MUZA S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, po uwzględnieniu rekomendacji Komitetu Audytu. Umowa z biegłym rewidentem jest zawarta na okres jednego roku. Podstawa prawna: § 5 ust. 1 pkt 19 RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa nie będącego państwem członkowskim.

7. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 234 tys. złotych i wykorzystwała utworzone odpisy na kwotę 139 tys. zł w związku z umorzeniem należności.
8. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku MUZA SA zmniejszyła odpis aktualizacyjny na wyroby gotowe w wysokości 1.473 tys. złotych oraz zwiększyła o kwotę 954 tys. zł.
9. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku MUZA SA rozwiązała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 113 tys. złotych oraz skorygowała o 4 tys. zł. rezerwę dotyczącą podatku odroczonego. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wysokość rezerwy wynosiła 844 tys. złotych
10. Rozwiązano rezerwę na przewidywane koszty 721 tys zł
11. Utworzono rezerwę na świadczenia emerytalne w wysokości 7 tys zł.

Wydawnictwo „Wilga” zawarło w dniu 18 czerwca 2009 roku umowę kredytową z Banku Handlowym w Warszawie na kwotę 2,3 mln W dniu 15 grudnia 2010 roku został podpisany aneks do w/w umowy i obniżono wysokość kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 1,7 mln i kredyt był wymagalny do dnia 31.03.2011 roku

Zabezpieczenie kredytu

- Poręczenie cywilno – prawne Muza S.A i Gotta Sp. z o.o
- Cesja Wierzytelności

W dniu 29 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Wydawnictwem Wilga S.A a bankiem Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank).

I. Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 2.300.000,00 PLN (słownie: dwa miliony trzysta złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Handlowy S.A. umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 18.06.2009 roku wraz z późniejszymi zmianami.

II. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 28.02.2012. r.

III. Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią

- a) weksel in blanco wystawiony przez WYDAWNICTWO WILGA S.A
- b) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 2.000.000,00 PLN
- c) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem bez konieczności uzyskania potwierdzenia przyjęcia do wiadomości cesji

Kredyt oprocentowany jest wg stawki WIBOR O/N plus marża Banku.

## Informacje o podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce zależnej

Spółka PDK S.A. zależna od Muzy S.A. postanowiła w trybie subskrypcji zamkniętej podwyższyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 7.000.000 zł (siedem milionów złotych) do kwoty 8.100.000 zł (osiem milionów sto tysięcy złotych), to jest o kwotę 1.100.000 zł (jeden milion sto tysięcy złotych) w drodze emisji 110.000 (stu dziesięciu tysięcy) nowych akcji na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w wyniku czego liczba akcji ulega zwiększeniu z 700.000 (siedmuset tysięcy) do 810.000 (ośmuset dziesięciu tysięcy) akcji.

Spółka Muza Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie objęła 89 430 akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości 894.300 zł (osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta złotych)

Wszystkie nowopowstałe akcje zostały objęte w zamian za wkład pieniężny i zostały opłacone gotówką w pełnej ich wartości nominalnej przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 17 listopada 2010 roku nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Muza Marketing Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 300.000 (trzystu tysięcy złotych) z kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy złotych) do kwoty 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 6000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł za jeden udział. Tytułem podwyższenia kapitału jedyny wspólnik Spółki – Spółka Muza S.A wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 300.000 zł.

## Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)

Wskaźniki finansowe	2009	2010
<strong>Wskaźniki rentowności</strong>		
rentowność sprzedaży netto	0,86%	2,53%
rentowność sprzedaży brutto	-4,84%	0,37%
rentowność kapitału własnego	1,23%	3,55%
<strong>Wskaźniki efektywności</strong>		
szybkość obrotu zapasów	160 dni	162 dni
szybkość obrotu należności	205 dni	212 dni
<strong>Wskaźnik płynności</strong>		
wskaźnik płynności I (CR)	2,15	2,28
wskaźnik płynności II (QR)	1,23	1,29
<strong>Wskaźniki finansowania</strong>		

wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,40%	46,38%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	90,13%	86,49%

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

Pokazuje nam jaką stopę zwrotu przynosi produkcja przed opodatkowaniem zysku.

- rentowność kapitału własnego =  $\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \cdot 100$

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

### Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

### Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

### Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem \* 100

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

- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny \* 100

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własnym

### **Zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe**

W 2010 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 46 osób.  
Struktura zatrudnienia była następująca:

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	19 osoby
- Pracownicy działu handlowego	8 osób
- Pracownicy reklamy	5 osób
- Pracownicy obsługi i administracji	12 osób

### **Zatrudnienie – Wilga S.A**

Średnie zatrudnienie za rok 2010 wynosiło 28 osób  
w tym :

Zarząd i Administracja	- 5 osób
Redakcja i Produkcja	- 8 osób
Sprzedaż	- 16 osób

Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu	306.000,00
Wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej	0,00

### **Zatrudnienie – PDK. S.A**

Na dzień 31.12.2010 roku Spółka zatrudniała 31 osób na podstawie umowy o pracę.  
Zarząd pełni obowiązki na podstawie umowy cywilnoprawnej.  
W roku obrotowym Członkowie Rady Nadzorczej pełnili swoje funkcje nieodpłatnie.  
Przewodniczący Rady Nadzorczej pobierał wynagrodzenie z tytułu umowy cywilnoprawnej do czerwca 2010 r.

### **Zatrudnienie – Muza Szkolna Sp. z o.o.**

1. W roku średnie zatrudnienie wynosiło 2 osoby.  
Struktura zatrudnienia była następująca:

- Pracownicy działu handlowego	1 osoba
- Pracownicy obsługi i administracji	1 osoba
2. Wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu 0,00  
Wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej 0,00

### **Zatrudnienie – Muza Marketing Sp. z o.o.**

Zatrudnienie na 31.12.2010 wynosiło – 5 osób – 3,25 etatu.  
Wynagrodzenie Zarządu Spółki za 2010 r. wyniosło: 13 200,00 zł

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

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku 2010 wynagrodzenie w wysokości 383 432,80 złotych (łącznie z premią); Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2010 roku. wynagrodzenie w wysokości 323 432,80 złotych. (łącznie z premią)

Członkowie Rady Nadzorczej MUZA S.A. otrzymali w 2010 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

- Stępień Stanisław	173 247,20
- Staniszevska Anna	8 630,20
- Kołtunik Grzegorz	5 786,80
- Kaczmarek Joanna	5 686,80
- Żółtkowski Wiesław	5 786,80
- Lipka Waldemar	5 686,80
- Matczak Julianna	100,00

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w 2010 roku wyniosło 204 924,60 złotych.

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

W 2010 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.



## Wynagrodzenie biegłego rewidenta

W dniu 31 grudnia 2010 roku MUZA SA zawarła umowę z WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. na badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej MUZA SA oraz sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej MUZA SA, a także przegląd sprawozdań finansowych Muza Szkolna Sp. z o.o. i Muza Marketing Sp. z o.o.

Wynagrodzenie WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. za badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2010 roku wynosi 15,5 tysięcy złotych netto oraz 11 tysięcy złotych netto za badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej S.A. oraz przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

Wynagrodzenie WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o. za badanie sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2009 roku wyniosło 15 tysięcy złotych netto oraz 10 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej.

## Kapitał zapasowy i rezerwy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające jednostkowe sprawozdanie finansowe MUZA S.A. sporządzone według MSR, postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2009 w kwocie 849.924,64 zł przeznaczyć na:

-pokrycie strat z lat ubiegłych

Zmiany w kapitale zapasowym oraz rezerwowym zostały zaprezentowane w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

## Zysk roku bieżącego

Zarząd Muza S.A. wnosi o podjęcie decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2010 w kwocie 1.069.512,76zł (słownie: jeden milion sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dwanaście złote 76/100 ) na:

-pokrycie straty z lat ubiegłych – kwota 1.069.512,76zł

## Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2010 r.

## DODATKOWE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE DO BILANSU

### Odpisy aktualizujące należności:

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
Stan na początek okresu	1 060
a) zwiększenia (z tytułu)	238

- utworzenie rezerw	238
b) zmniejszenia (z tytułu)	<b>1 003</b>
- rozwiązanie	137
- wykorzystanie rezerwy	866
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>296</b>

Wszystkie zobowiązania mają charakter bieżących rozliczeń.  
Zawarte umowy nie przewidują rozliczeń wieloletnich.

#### Rozliczenia międzyokresowe:

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>237</b>
-ubezpieczenia	38
-prawa autorskie	6
-prenumeraty	7
-odpis na zfs	
-provizje od kredytu bankowego	4
-opłaty za wejście do nowych punktów sprzedaży	59
wykładzina	122
-inne	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	<b>40</b>
-opłaty patentowe	2
-składka YPO	3
-opłata wstępna leasing	36
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>278</b>

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	<b>4 579</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	4 579
- środki trwałe kupione z ZFRON	4 579
-środki trwałe 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	<b>25</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	0
-śr.trw.finans.z ZFRON	0
-śr.trw.finans.z PFRON	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	25
-wpłaty na przyszłe świadczenia	1
- dofinansowanie do wynagrodzeń Sod	23
- inne	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>4 603</b>

## Kwota różniaca wynik finansowy brutto

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
<b>1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)</b>	1 303
2. Korekty konsolidacyjne	-24
<b>3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>-2 640</b>
- utworzenie rezerw	238
- rozwiązanie rezerw	-137
- ujemne różnice kursowe zrealiz	-6
- ujemne różnice kursowe	1 299
- dodatnie różnice kursowe zrealiz	80
- dodatnie różnice kursowe	-1 255
przychody podatkowe 2010	17
- odsetki niezapłacone	-13
- straty z lat ubiegłych	-94
- amortyzacja podatkowa	44
- odsetki budżetowe	11
- rezerwa na wyroby gotowe	954
- rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe	-1 473
- składki Zus nie zapłacone	3
- najem samochodu n kup	20
- amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-1 103
- wykorzystanie rezerw na należności, rozwiązanie	-669
- składki Zus nie zapłacone w 2008/2009	-14
odszkodowanie	8
- PFRON	28
- koszty fin. 755.9	77
- KUP 2010 dotyczące kosztów bilansowych 2009	-31
- spisanie wierzytelności	73
rozw. Rezerwy na odpr. Emeryt	-11
- pozostałe koszty NKUP	94
- niewypłacone wynagrodzenie	-82
- rezerwy emerytalne	7
- rozwiązanie rezerwy na koszty	-721
- inne	16
<b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-1 361</b>
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0
6. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	1
- wykazany w rachunku zysków i strat	1

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000
a) amortyzacja	511
b) zużycie materiałów i energii	1 466
c) usługi obce	25 553
d) podatki i opłaty	826
e) wynagrodzenia	8 997
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 088
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	2 640
- koszty bankowe	0
Koszty według rodzaju, razem	<b>41 081</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 244
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-7
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-7 461
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-8 074
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>24 296</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	910
<b>Koszty sprzed.produktów, towarów i materiałów</b>	<b>25 206</b>