

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MUZA SA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2010**

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

W 2010 roku **aktywa trwałe** Grupy Kapitałowej MUZA S.A. na koniec roku wyniosły 12 117 tys. zł. i w porównaniu do ubiegłego roku zmniejszyły się o 1 326 tys. zł. Składały się głównie z :

- rzeczowych aktywów trwałych (8 749 tys. zł), które obejmują:
  1. grunty w kwocie 326 tys. zł; budynki,
  2. lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej w kwocie 7 769 tys. zł;
  3. urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 201 tys. zł;
  4. środki transportu w kwocie 450 tys. zł;
  5. inne środki trwałe w kwocie 3 tys. zł;
- wartości niematerialnych (644 tys. zł);
- inwestycje długoterminowe (1 020 tys. zł);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (1 704 tys. zł)

**Aktywa obrotowe** Grupy Kapitałowej MUZA SA na dzień 31 grudnia 2010 wyniosły 42 267 tys. zł. Największą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (23 306 tys. zł) i w porównaniu do ubiegłego roku spadły one o 972 tys. zł. Zapasy wyniosły 18 044 tys. zł i spadły o 104 tys. zł w stosunku do 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia Grupa Kapitałowa MUZA SA nie posiadała papierów wartościowych, a jedynie środki pieniężne w wysokości 639 tys. zł. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły 278 tys. zł – w tym czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowiły 237 tys. zł, a pozostałe rozliczenia międzyokresowe 40 tys. zł.

Podstawowym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej MUZA SA jest kapitał własny, który wynosi w 2010 roku 29 163 tys. zł i pokrywa w 53,6% majątek Grupy.

**Zobowiązania długoterminowe** wynoszą 6 666 tys. zł i w porównaniu do 2009 roku zmniejszyły się one o 1,32 %. Na zobowiązania długoterminowe składają się odpowiednio:

- rezerwa na podatek odroczonego w kwocie 860 tys. zł – spadek o 101 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego;
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne wyniosła 61 tys. zł;
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 1 166 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe zmniejszyły się o kwotę 1 049 tys. złotych do poziomu 4 579 tys. zł.

**Zobowiązania krótkoterminowe** również zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 1 534 tys. zł i wynoszą 18 556 tys. zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:

- pozostałe rezerwy w kwocie 6 tys. zł;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 17 357 tys. zł;
- fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 1 165 tys. zł i jest to wzrost o 106 tys. w stosunku do 2009 roku;
- pozostałe rezerwy – spadły o 752 tys. zł i wynoszą 10 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 25 tys. zł.

W 2010 roku sprzedaż Grupy Kapitałowej MUZA SA wyniosła 40 894 tys. zł i była niższa o 1 711 tys. zł niż w roku 2009.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 15 688 tys. zł w porównaniu do 15 361 tys. zł w poprzednim roku.

Koszty funkcjonowania, czyli koszty sprzedaży w kwocie 7 461 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu w kwocie 8 074 tys. zł zmniejszyły się w porównaniu z rokiem 2009 odpowiednio o 1 780 tys. zł i 108 tys. zł.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa MUZA SA odnotowała zysk netto w wysokości 1 035 tys. zł i był on większy niż w 2009 roku o 670 tys. zł.

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

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

Nie dotyczy

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

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

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

Uboczną działalnością Spółki są usługi magazynowe, sprzedaż praw i licencji na książki oraz sprzedaż reklam.

**Struktura sprzedaży Grupy w 2010 roku przedstawiała się następująco:**

	<b>Okres zakończony 31/12/2010 PLN'000</b>	<b>udział %</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2009 PLN'000</b>	<b>udział %</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów	34 830	85,17%	36 099	84,7%
Przychody ze sprzedaży usług	5 029	12,30%	5 637	13,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 035	2,53%	868	2,0%
<b>Razem</b>	<b>40 894</b>	<b>100%</b>	<b>42 605</b>	<b>100%</b>

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.

Spółka posiada wyłączność na wydawanie w języku polskim utworów takich autorów jak: Carlos Ruiz Zafón, Gabriel García Márquez, Haruki Murakami, Isabel Allende, Antoine de Saint-Exupéry, George Orwell, Michaił Bułhakow, Bernhard Schlink, Gordon Ramsay a także wyłączne prawo do wydawania utworów Alfreda Szklarskiego.

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

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

MUZA SA posiada sieć stałych odbiorców (ponad 60) na terenie całego kraju. Głównym odbiorcą MUZA SA w 2010 roku był EMPiK Sp. z o.o. (z 36,9% udziałem sprzedaży ogółem), Grupa Matras (z 11,7% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 6,4% udziałem sprzedaży ogółem), Olesiejuk (z 4,3% udziałem sprzedaży ogółem). Udział każdego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 4% wartości sprzedaży. Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największym dostawcą MUZA SA jest Druk-Intro (13,6%) oraz Ozgraf (5,4%). Udział pozostałych dostawców nie przekroczył 3% wszystkich dostaw.

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący:  
jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

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

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

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

**Polska Grupa Wydawnicza S.A.** (Emitent posiada 100% akcji, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną) - spółka nie rozpoczęła 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.

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

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Grupa Muza S.A nie publikowała żadnych prognoz wyniku na 2010 rok.

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

**Zobowiązania krótkoterminowe** również zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 1 534 tys zł i wynoszą 18 556 tys zł. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się odpowiednio:

- pozostałe rezerwy w kwocie 6 tys zł;
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 17 357 tys. zł;
- fundusze specjalne krótkoterminowe wyniosły 1 165 tys. zł i jest to wzrost o 106 tys w stosunku do 2009 roku;
- pozostałe rezerwy – spadły o 752 tys zł i wynoszą 10 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 25 tys. zł.

Kapitał własny pokrywa 53,6% majątku Spółki. O tym, że spółka nie ma żadnych problemów w regulowaniu swoich zobowiązań świadczą wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym.

Wskaźniki płynności finansowej bieżący – 2,28 (w 2009 roku – 2,15), szybki – 1,29 (w 2009 r. 1,23) oraz ogólnego zadłużenia – 46,38% (w 2009 r. 47,40%).

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

Środki pieniężne będące na rachunkach bankowych Grupy MUZA SA na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 639 tysięcy złotych. Posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji planowanych przez Zarząd przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu (zmiany zasad rachunkowości)

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

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

Kondycja finansowa większości podmiotów działających na rynku sprzedaży hurtowej książki jest zła, co przejawia się w konieczności finansowania się kapitałem obrotowym wydawców. W przypadku wydawnictw do rangi głównego problemu urosła nieefektywność operacyjna dystrybucji hurtowej oraz zatory płatnicze wymagające zapewnienia wysokich kapitałów obrotowych. Wysoka podaż tytułów w punktach sprzedaży detalicznej spowodowała dużą konkurencję pomiędzy wydawcami i w związku z tym głównymi celami działów sprzedaży i marketingu tych podmiotów stało się skuteczne konkurowanie o ekspozycję własnych książek na półkach.

Rok 2010 w Wydawnictwie MUZA był rokiem kontynuacji zmian zapoczątkowanych w połowie 2006 r. Przyjęta strategia handlowa, którą można określić jako FTF od angielskich słów First Things First, zakładająca skupienie się na najważniejszych elementach determinujących skuteczne działanie w dzisiejszym otoczeniu konkurencyjnym na rynku książki w Polsce, wymagała od Wydawnictwa modyfikacji i zwiększonej aktywności w takich obszarach jak: struktura klientów, struktura organizacyjna sił sprzedaży, promocja sprzedaży, reklama i logistyka

Wydawnictwo zamierza realizować dalszy wzrost oparty o następujące założenia:

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

Nasze wydawnictwo od 2007 roku wydaje książki elektroniczne tzw. Audiobooki, do tej pory wydano 42 pozycje. W chwili obecnej wydawane są na płytach CD w formacie MP3. Obecnie trwają rozmowy z dystrybutorami internetowymi celem uzgodnienia odpowiednich zabezpieczeń sprzedaży plików w Internecie. Jeżeli oferowane zabezpieczenia okażą się satysfakcjonujące dla Wydawnictwa oraz właścicieli praw autorskich to Spółka rozpocznie sprzedaż audiobooków również za pośrednictwem Internetu.

Planowane w 2010 roku przez Wydawnictwo Wilga pozyskanie kapitału od zewnętrznych Inwestorów w ramach oferty private placement, a następnie wprowadzenie spółki na rynek NewConnect ze względu na ogólną sytuację gospodarczą zostało przesunięte na rok 2011. Spółka szacuje wartość pozyskania kapitału na poziomie 5 mln zł. Pozyskane środki Wydawnictwo przeznaczy na rozwój przedsiębiorstwa poprzez dywersyfikację swojej działalności. Spółka zainwestuje uzyskane pieniądze na stworzenie zupełnie nowej linii produktów – książek multimedialnych w oparciu o posiadaną bazę tekstów i ilustracji. Zwiększenie oferty i pozyskanie szerszej grupy odbiorców pozwoli w dalszej kolejności na przyspieszenie rozwoju spółki i umocnienie jej pozycji na rynku.

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

**Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie),**

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, 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,**

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

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

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

**Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Odpowiedź znajduje się w komentarzu do raportu.

**Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**  
Nie dotyczy

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

Panu Marcinowi Garlińskiemu oraz Pani Małgorzacie Czarzasty przysługuje:

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

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

Osoby zarządzające MUZA SA w 2010 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych. Osoby nadzorujące MUZA SA w 2010 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych.

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

#### **Wydawnictwo WILGA - Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

W 2010 roku Wydawnictwo Wilga Sp. z o. o. przekształciła się w spółkę akcyjną i zgodnie z ustawą o rachunkowości sprawozdanie finansowe za 2010 rok podlegało obowiązkowemu badaniu. Wynagrodzenie z tytułu badania sprawozdania finansowego wynosi 5 tys. zł netto.

#### **Wydawnictwo WILGA - Propozycje co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy**

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk za rok 2010 na podniesienie kapitału zapasowego

#### **Wydawnictwo WILGA - Dane o strukturze własności kapitału podstawowego**

L.P	WYSZCZEGÓLNIENIE	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ % W KAPITALE	UDZIAŁ % W LICZBIE GŁOSÓW
1.	MUZA S.A	12 000 000	1 200 000,00	50,00%	50,00%
2.	GOTTAN SP. Z O O	10 500 000	1 050 000,00	43,75%	43,75%
3.	ATLANTIMPEX	1 250 000	125 000,00	5,21%	5,21%
4.	WOJNIŁKO JAN	250 000	25 000,00	1,04%	1,04%
		24 000 000	2 400 000,00	100,00%	100,00%

#### **Wydawnictwo WILGA - Zobowiązania warunkowe**

Wydawnictwo dystrybuje książki innych wydawnictw na zasadach magazynu konsygnacyjnego, tzn. ich zakup przez Wydawnictwo następuje na podstawie miesięcznych raportów i dotyczy egzemplarzy sprzedanych przez Wydawnictwo w danym miesiącu. Wartości wykazane w bilansie w pozycjach zapasy i zobowiązania nie obejmują jeszcze nie sprzedanych egzemplarzy. Stan zobowiązań warunkowych:

- 31.12.2009 – 171 tys. zł
- 31.12.2010 – 105 tys. zł

#### **PDK S.A - Propozycje co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy**

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk za rok 2010 na pokrycie straty z poprzednich okresów

#### **PDK S.A. - Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

2009 – 5500 netto  
2010 – 5900 netto

27.04.2010