



Drodzy Akcjonariusze i Inwestorzy Giełdowi,

Przedstawiamy Państwu Raport podsumowujący działalność e-Muzyka S.A. w 2010 roku. Ten rok był kolejnym okresem intensywnych prac i systematycznego umacniania pozycji Spółki na rynku muzyki cyfrowej.

e-Muzyka znacznie poszerzyła swoją bazę plików multimedialnych. Na dzień 31.12.2010r. Spółka zagregowała w swojej bazie ok. 2,5 mln sztuk utworów muzycznych. W skali miesiąca Spółka sprzedawała średnio 0,8 mln plików muzycznych w formie różnych produktów multimedialnych, co w kontekście oczekiwanego znacznego wzrostu udziału muzyki cyfrowej w polskim rynku muzycznym, ilustruje potencjał Spółki.

W 2010 roku Eurozet Sp. z o.o. uruchomiła we współpracy z e-Muzyka S.A. serwis Niagaro.pl. NIAGARO to serwis internetowy oferujący użytkownikom muzykę. Z kolei prowadzony wspólnie z Polkomtel S.A. serwis muzodajnia.pl, który generuje dla Spółki znaczną część przychodów został wzbogacony o katalog The Orchard oraz Warner Music.

Przychody e-Muzyka S.A. za 2010 rok wzrosły o ok. 25% w stosunku do 2009 roku, co przełożyło się na wzrost zysku ze sprzedaży o 10%. Pomimo tego e-Muzyka S.A. zamknęła 2010 rok stratą netto, co jest konsekwencją odpisów aktualizujących jej majątek. Odpisy aktualizujące są rezultatem ponownej oceny przydatności ekonomicznej projektów w kontekście planowanego rozwoju działalności spółki e-Muzyka. W odniesieniu do nowego zintegrowanego systemu do zarządzania dystrybucją plików multimedialnych (system S.3), którego komercyjne wdrożenie planowane jest na początku 2012r., zostały dokonane częściowe odpisy aktualizujące projektów osadzonych w dotychczasowej technologii (S.2 - platforma dystrybucji plików multimedialnych, system do obsługi EZ, licencje Microsoft). Ponadto w związku ze zmianą Strategii Spółki została zaniechana kontynuacja projektów wykraczających poza klasyczny obszar działalności e-Muzyka S.A. Spółka w najbliższych latach zamierza koncentrować swoje działania wyłącznie na dystrybucji muzyki w postaci cyfrowej.

Niezależnie od powyższego Spółka znajduje się w dobrej kondycji finansowej. e-Muzyka S.A. wygenerowała w 2010r znaczne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nie istnieją zagrożenia dla właściwego wywiązywania się przez e-Muzyka S.A. z zaciągniętych zobowiązań oraz dla wykonywania przyjętych przez Spółkę zamierzeń inwestycyjnych.

Podsumowując bieżący rok chcielibyśmy podziękować za zaufanie oraz wsparcie naszych działań jakie Spółka otrzymała od Państwa w 2010 r.

Mając świadomość wysokich Państwa oczekiwań dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić długofalowy wzrost wartości Spółki oparty o stabilne fundamenty, który będzie stanowił dla Państwa źródło satysfakcji.

Chcielibyśmy również złożyć serdeczne podziękowania wszystkim współpracownikom Spółki za istotne wsparcie oraz zaangażowanie we współpracę.

Szczególne podziękowania należą się również wszystkim pracownikom e-Muzyka S.A., których doświadczenie i wiedza tworzą wartość firmy oraz przyczyniają się do jej dynamicznego rozwoju.

Wierzymy, iż rok 2011 będzie rokiem ambitnych projektów i nowych wyzwań, co znajdzie swoje odzwierciedlenie w wynikach Spółki oraz wzroście jej kapitalizacji.

Zarząd e-Muzyka S.A.

Robert Knaż – Prezes Zarządu

Jan Ejsmont – Wiceprezes Zarządu

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Lp		w PLN		w EURO	
		01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
1	Przychody za sprzedaży ogółem	11 311 864,38	9 057 899,15	2 856 315,02	2 204 834,03
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 761 315,51	275 446,18	-697 249,07	67 047,90
3	Zysk (strata) brutto	-2 831 169,09	192 197,23	-714 887,53	46 783,81
4	ZYSK / STRATA NETTO	-2 926 735,47	170 570,32	-739 018,63	41 519,48
5	Przepływy pieniężne netto razem	396 674,85	-1 000 440,98	100 162,83	-243 522,95
6	Aktywa trwałe	2 010 058,05	4 709 054,32	507 551,97	1 146 257,37
7	Aktywa obrotowe	3 317 333,82	2 585 656,41	837 647,10	629 389,13
8	Aktywa razem	5 327 391,87	7 294 710,94	1 345 199,07	1 775 646,50
9	Należności krótkoterminowe	1 382 428,24	747 375,96	349 071,60	181 922,97
10	Inwestycje krótkoterminowe	403 977,65	7 302,80	102 006,83	1 777,62
11	Zobowiązania krótkoterminowe	2 391 622,10	1 809 824,33	603 899,22	440 539,49
12	Kapitał własny	1 560 151,76	4 486 887,23	393 947,87	1 092 178,38
13	Kapitał zakładowy	751 666,60	751 666,60	189 800,42	182 967,38

Powyższe dane finansowe za lata 2009 i 2010 zostały przeliczone na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31.12.2009 i 31.12.2010 roku i wynoszącego:

31.12.2009r. 4,1082 PLN za 1 EURO

31.12.2010r. 3,9603 PLN za 1 EURO

OŚWIADCZENIE SPÓŁKI E-MUZYKA S.A.

Zarząd Spółki e-Muzyka S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową Spółki oraz jej wynik finansowy, a także że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2010 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa dn. 10.05.2011 r.

Prezes Zarządu

Robert Knaż

Wiceprezes Zarządu

Jan Ejsmont

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU E-MUZYKA S.A.

dotyczące wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania
finansowego za rok 2010

Zarząd e-Muzyka S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2010 rok, został wybrany z rekomendacji Rady Nadzorczej zgodnie z przepisami prawa. Zarząd oświadcza również, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Warszawa dn. 10.05.2011 r.

Prezes Zarządu

Robert Knaż

Wiceprezes Zarządu

Jan Ejsmont

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPÓŁKI

E-MUZYKA S.A.

za okres

od 01.01.2010r. do 31.12.2010 r.

obejmujące:

1 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2 BILANS

3 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

5 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE AKCYJNYM

6 DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdanie podpisał Zarząd Spółki:

1. Robert Knaż - Prezes Zarządu

podpis:

2. Jan Ejsmont - Wiceprezes Zarządu

podpis:

Sprawozdanie sporządził w imieniu Spółki:

1. Piotr Bolmiński

podpis:

Warszawa, dnia 10 maja 2011r

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego E-Muzyka.S.A na dzień 31.12.2010

1. Nazwa jednostki, adres siedziby, przedmiot działalności oraz nr w rejestrze sądowym

Sprawozdanie dotyczy Spółki pod firmą E-Muzyka Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Zwycięzców 18 zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000283018. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność w zakresie reprodukcja nagrań dźwiękowych (PKD 2231Z), reprodukcja nagrań wideo (PKD 2232Z), pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (PKD 5170B), pozostała działalność komercyjna, gdzie inndziej nie sklasyfikowana (PKD 7484B), pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD5263Z), rozpowszechnianie filmów i nagrań wideo (PKD 9212Z), rekalma (PKD 7440Z) .

2. Czas działania jednostki określony w akcie założycielskim:

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie obejmuje rok obrotowy 2010.

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne:

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne, więc sprawozdanie nie zawiera danych łącznych.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości .

6. Założenie kontynuacji działalności:

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

7. Informacje na temat połączenia spółek

Nie dotyczy.

8. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów

W zakresie ewidencji środków trwałych

Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową poczynwszy od następnego miesiąca po przyjęciu środków trwałych do używania przy zastosowaniu najwyższych stawek przewidzianych w przepisach podatkowych. Możliwe jest w uzasadnionych przypadkach skracanie lub wydłużanie okresu amortyzacji jeżeli przewidywany okres użytkowania jest dłuższy lub krótszy niż wynikający z zastosowania przepisów podatkowych. Odpisów dokonuje się w równych ratach co miesiąc, a gdy środki trwałe są użytkowane sezonowo tylko - za okres ich wykorzystania. Wysokość odpisu miesięcznego stanowi w takim wypadku iloraz wynikający z przeliczenia rocznej kwoty amortyzacji: przez liczbę miesięcy w sezonie.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2010 Spółki E-muzyka S.A.

Amortyzacja niskocennych środków trwałych o wartości nie przekraczającej 3,500 zł dokonywana jest jednorazowo w miesiącu przyjęcia środków trwałych do używania. Środki trwałe niewielkiej wartości nie przekraczającej 1000 zł mogą być odnoszone w koszty Spółki bezpośrednio po oddaniu ich do używania. Środki nie objęte ewidencją bilansową (na kontach środków trwałych) np. obce środki trwałe lub o nieznacznej wartości powinny być objęte ewidencją pozabilansową.

W przypadku zmiany technologii, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpisów aktualizujących wartość środka trwałego.

W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawne

Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzaniu i amortyzowaniu metodą liniową przy zastosowaniu górnych stawek określonych przepisach podatkowych. Wartości niematerialne i prawne o wartości mniejszej niż 3.500 złotych są umarzane jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z wykorzystywania tych praw. W innych kwestiach dotyczących wyceny, o ile to możliwe można stosować zasady określone dla środków trwałych.

W zakresie ewidencji środków pieniężnych:

Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu zakupu lub sprzedaży ustalonego dla danej waluty obcej (odrębnie dla każdej waluty) przez bank dewizowy, z którego usług dana jednostka korzystała.

Znajdujące się w kasach środki pieniężne muszą być inwentaryzowane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu. Ewentualne różnice muszą być wyjaśnione i rozliczone w księgach roku, za który sporządza się bilans.

Pozostałość walut obcych w kasie na dzień bilansowy (na koniec roku), na który sporządza się bilans przelicza się według średniego kursu na ten dzień, ustalonego przez Prezesa NBP. Różnicę wartościową wynikającą ze zmiany kursu waluty wyrażoną w złotych, odnosi się: dodatnią na konto „Pozostałe przychody finansowe”, a ujemną na konto „Pozostałe koszty finansowe”.

Przychody i rozchody walut obcych ustala się w wartości wynikające z ich każdorazowo obowiązujących kursów:

- zakupu - stosowanych do sprzedaży walut (np. za dostawy lub usługi wykonywane dla kontrahentów zagranicznych oraz odsprzedaży dewiz bankowi),
- sprzedaży - stosowanych przy zakupie walut w banku, np. na import.

Różnice kursowe powstałe na skutek stosowania różnej wysokości kursów dla obliczenia wpływów i rozchodów określonych środków pieniężnych bankowych w walutach obcych, jak też w związku z zastosowaniem kursu obowiązującego w dniu kończącym rok obrotowy, zalicza się:

- ujemne - do pozostałych kosztów finansowych,
- dodatnie - od środków pieniężnych do przychodów finansowych

W zakresie ewidencji kredytów bankowych

Kredyty bankowe w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej oraz wartości przeliczone na złote polskie wg kursu ustalonego dla danej waluty obcej przez bank, z którego usług korzystała dana jednostka. Jeżeli w dniu kończącym rok obrotowy średni kurs walut obcych różni się od kursu przyjętego przy ustalaniu kredytu bankowego, wartość stanu kredytów ustala się wg kursu średniego w dniu kończącym rok obrotowy ustalonego przez Prezesa NBP.

Jeżeli kurs walut obcych dla gotówki i pieniędzy ulokowanych na rachunkach bankowych i kredytów bankowych na koniec roku obrotowego różni się od kursu przyjętego przy ustalaniu wartości środków pieniężnych i kredytów bankowych, ich wartość przelicza się według średniego kursu ustalonego na dzień kończący rok obrotowy przez Prezesa NBP.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2010 Spółki E-muzyka S.A.

Natomiast różnice kursowe dla kredytów spłaconych w ciągu roku ustala się na dzień wygaśnięcia zobowiązań z tytułu kredytu.

W zakresie ewidencji towarów i materiałów

Materiały o niewielkim znaczeniu z punktu widzenia kosztów działalności, jak też wymagań kontroli, nabywane w drobnych ilościach, np. do celów gospodarczych i biurowych, winny być przekazywane po zakupie bezpośrednio do zużycia i odpisywane w koszty bezpośrednio. Na ostatni dzień roku obrotowego pozostałość nie zużytych materiałów podlega spisaniu i wycenie wg cen sprzedaży netto. Wycenioną pozostałością materiałów zwiększa się wartość zapasów i zmniejsza zużycie materiałów.

Ewidencję rzeczowych składników majątku obrotowego prowadzi się w postaci ewidencji wartościowej w księgach rachunkowych Spółki oraz ewidencji ilościowej w magazynie. Przychody są wyceniane na podstawie dokumentów zakupu. Zapasy towarów i materiałów wycenia się w ciągu roku w cenach zakupu powiększonych o naliczone cło oraz opłaty administracyjne związane z zakupem. Wartość stanu ustala się na podstawie weryfikacji stanu magazynowego drogą spisu z natury na koniec każdego miesiąca. Wycena rozchodu stanu magazynowego jest dokonywana wg metody FIFO. W ciągu roku różnice powstałe przy inwentaryzacji i wycenie są ujmowane jako zmiana kosztu własnego sprzedanych towarów i materiałów.

Towary, materiały i opakowania obce w magazynach Spółki są objęte inwentaryzacją najpóźniej na koniec roku obrotowego.

Wartość materiałów i towarów podlega obniżeniu lub spisaniu w przypadku powstania szkody, jak np. pogorszenia jakości, przeterminowania, uszkodzenia, zniszczenia itp. Obniżoną wartość tych składników ustala się w drodze oszacowania ceny ich sprzedaży, a kwoty odpowiadające niezawinionemu obniżeniu wartości zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

W zakresie ewidencji należności i zobowiązań

Należności i zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej. Nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego zobowiązania podlegają powiększeniu o naliczone i niezapłacone odsetki. Należności są wyceniane zgodnie z zasadą ostrożności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących dotyczących należności wątpliwych.

9. Inne informacje na temat załączonego sprawozdania finansowego

Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego zawierają informacje określone załącznikiem Ustawy. Noty i objaśnienia niewystępujące w Spółce lub nie istotne z punktu widzenia wyniku, rentowności i sytuacji majątkowej jednostki zostały pominięte.

podpisy:.....

AKTYWA		nr noty	31.12.2009	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE			4 709 054,53	2 010 058,05
I. Wartości niematerialne i prawne		N-1	1 208 525,61	568 781,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		N-1	1 127 150,71	552 981,90
2. Wartość firmy		N-1	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne		N-1	81 374,90	15 799,10
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		N-1	0,00	0,00
II. Rzeczowy majątek trwały		N-2	3 500 528,92	1 428 357,05
1. Środki trwałe		N-2	1 322 980,66	848 505,77
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		N-2	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		N-2	112 137,79	83 663,15
c) urządzenia techniczne i maszyny		N-2	1 201 372,24	758 528,71
d) środki transportu		N-2	0,00	0,00
e) inne środki trwałe		N-2	9 470,63	6 313,91
2. Środki trwałe w budowie		N-7	2 177 548,26	579 851,28
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		N-7	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe		N-4	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych		N-4	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek		N-4	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe		N-10	0,00	0,00
1. Nieruchomości		N-10	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		N-10	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		N-10	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		N-10	0,00	0,00
udziały lub akcje		N-10	0,00	0,00
inne papiery wartościowe		N-10	0,00	0,00
udzielone pożyczki		N-10	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		N-10	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		N-10	0,00	0,00
udziały lub akcje		N-10	0,00	0,00
inne papiery wartościowe		N-10	0,00	0,00
udzielone pożyczki		N-10	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		N-10	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		N-10	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		N-5	0,00	12 920,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		N-5	0,00	12 920,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		N-5	0,00	0,00

BILANS - AKTYWA Spółki E-MUZYKA S.A. na dzień 31.12.2010

B. AKTYWA OBROTOWE		2 585 656,41	3 317 333,82
I. Zapasy	N-10	248 886,56	261 549,30
1. Materiały	N-10	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	N-10	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	N-10	0,00	0,00
4. Towary	N-10	228 188,20	209 376,17
5. Zaliczki na dostawy	N-10	20 698,36	52 173,13
II. Należności krótkoterminowe	N-4	747 375,96	1 382 428,24
1. Należności od jednostek powiązanych	N-4	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	N-4	0,00	0,00
do 12 miesięcy	N-4	0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	N-4	0,00	0,00
b) inne	N-4	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	N-4	747 375,96	1 382 428,24
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	N-4	553 124,39	1 212 387,01
do 12 miesięcy	N-4	553 124,39	1 212 387,01
powyżej 12 miesięcy	N-4	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	N-4	117 344,21	143 657,23
c) inne	N-4	76 907,36	26 384,00
d) dochodzone na drodze sądowej	N-4	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	N-10	7 302,80	403 977,65
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	N-10	7 302,80	403 977,65
a) w jednostkach powiązanych	N-10	0,00	0,00
udziały lub akcje	N-10	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	N-10	0,00	0,00
udzielone pożyczki	N-10	0,00	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	N-10	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	N-10	0,00	0,00
udziały lub akcje	N-10	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	N-10	0,00	0,00
udzielone pożyczki	N-10	0,00	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	N-10	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	N-10	7 302,80	403 977,65
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	N-10	7 302,80	42 076,33
inne środki pieniężne	N-10	0,00	361 901,32
inne aktywa pieniężne	N-10	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	N-10	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	N-5	1 582 091,09	1 269 378,63
AKTYWA RAZEM		7 294 710,94	5 327 391,87

PASYWA		nr noty	31.12.2009	31.12.2010
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY			4 486 887,23	1 560 151,76
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	N-3		751 666,60	751 666,60
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	N-3		0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (-)	N-3		0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	N-3		3 576 452,41	3 747 022,73
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	N-3		0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	N-3		0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	N-3		-11 802,10	-11 802,10
VIII. Zysk (strata) netto	N-3		170 570,32	-2 926 735,47
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	N-3		0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA			2 807 823,71	3 767 240,11
I. Rezerwy na zobowiązania	N-5		60 086,67	382 102,35
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	N-5		60 086,67	65 317,05
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	N-5		0,00	0,00
długoterminowa	N-5		0,00	0,00
krótkoterminowa	N-5		0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	N-5		0,00	316 785,30
długoterminowe	N-5		0,00	0,00
krótkoterminowe	N-5		0,00	316 785,30
II. Zobowiązania długoterminowe	N-6		395 989,11	99 757,95
1. Wobec jednostek powiązanych	N-6		0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	N-6		395 989,11	99 757,95
a) kredyty i pożyczki	N-6		0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	N-6		0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	N-6		395 989,11	99 757,95
d) inne	N-6		0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	N-10		1 809 824,33	2 391 622,10
1. Wobec jednostek powiązanych	N-10		0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	N-10		0,00	0,00
do 12 miesięcy	N-10		0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	N-10		0,00	0,00
b) inne	N-10		0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	N-10		1 809 824,33	2 391 622,10
a) kredyty i pożyczki	N-10		199 972,89	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	N-10		0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	N-10		296 231,16	295 957,52
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	N-10		1 234 825,64	1 867 199,35
do 12 miesięcy	N-10		1 234 825,64	1 867 199,35
powyżej 12 miesięcy	N-10		0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	N-10		0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	N-10		0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	N-10		59 737,22	208 404,73
h) z tytułu wynagrodzeń	N-10		0,00	0,00
i) inne	N-10		19 057,42	20 060,50
3. Fundusze specjalne	N-10		0,00	0,00
ZFŚS	N-10		0,00	0,00
inne fundusze	N-10		0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	N-5		541 923,60	893 757,71
1. Ujemna wartość firmy	N-5		0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	N-5		541 923,60	893 757,71
długoterminowe	N-5		0,00	0,00
krótkoterminowe	N-5		541 923,60	893 757,71
PASYWA RAZEM			7 294 710,94	5 327 391,87

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Spółki E-MUZYKA S.A. za rok obrotowy 2010

Rachunek zysków i strat	31.12.2009	31.12.2010
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	9 057 899,15	11 311 864,38
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 057 899,15	11 286 664,38
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	25 200,00
B. Koszty działalności operacyjnej	8 751 354,77	10 975 641,98
I. Amortyzacja	638 978,94	902 495,72
II. Zużycie materiałów i energii	53 590,50	58 836,27
III. Usługi obce	1 651 104,43	2 157 601,68
IV. Podatki i opłaty,	13 200,22	21 802,02
- w tym podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 169 718,29	999 578,30
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	150 975,04	102 969,39
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	5 073 787,35	6 713 546,57
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	18 812,03
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	306 544,38	336 222,40
D. Pozostałe przychody operacyjne	12 980,12	6 875,72
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	12 980,12	6 875,72
E. Pozostałe koszty operacyjne	44 078,32	3 104 413,63
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	3 087 630,51
III. Inne koszty operacyjne	44 078,32	16 783,12
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	275 446,18	-2 761 315,51
G. Przychody finansowe	6 458,63	2 191,43
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki	6 330,63	280,55
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	128,00	1 910,88
H. Koszty finansowe	89 707,58	72 045,01
I. Odsetki, w tym:	74 707,58	60 307,21
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	15 000,00	11 737,80
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	192 197,23	-2 831 169,09
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	192 197,23	-2 831 169,09
L. Podatek dochodowy w tym:	21 626,91	95 566,38
- w tym część odroczone (dodatnia lub ujemna)	-31 733,09	-7 689,62
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00	0,00
ZYSK / STRATA NETTO	170 570,32	-2 926 735,47

podpisy:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WERSJA KALKULACYJNA

	31.12.2009	31.12.2010
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	<u>9 057 899,15</u>	<u>11 311 864,38</u>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 057 899,15	11 286 664,38
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	25 200,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów:	<u>5 721 822,83</u>	<u>7 868 596,23</u>
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 721 822,83	7 849 784,20
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	18 812,03
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	<u>3 336 076,32</u>	<u>3 443 268,15</u>
D. Koszty sprzedaży	<u>1 207 768,84</u>	<u>1 313 130,46</u>
E. Koszty ogólnego zarządu	<u>1 821 763,10</u>	<u>1 793 915,29</u>
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	<u>306 544,38</u>	<u>336 222,40</u>
G. Pozostałe przychody operacyjne	<u>12 980,12</u>	<u>6 875,72</u>
I. Inne przychody operacyjne	12 980,12	6 875,72
H. Pozostałe koszty operacyjne	<u>44 078,32</u>	<u>3 104 413,63</u>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	3 087 630,51
III. Inne koszty operacyjne	44 078,32	16 783,12
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	<u>275 446,18</u>	<u>-2 761 315,51</u>
J. Przychody finansowe	<u>6 458,63</u>	<u>2 191,43</u>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	6 330,63	280,55
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
II. Inne	128,00	1 910,88
K. Koszty finansowe	<u>89 707,58</u>	<u>72 045,01</u>
I. Odsetki, w tym:	74 707,58	60 307,21
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Inne	15 000,00	11 737,80
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	<u>192 197,23</u>	<u>-2 831 169,09</u>
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
M. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	<u>192 197,23</u>	<u>-2 831 169,09</u>
O. Podatek dochodowy w tym:	<u>21 626,91</u>	<u>95 566,38</u>
- część odroczone (dodatnia lub ujemna)	-31 733,09	-7 689,62
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
ZYSK / STRATA NETTO	<u>170 570,32</u>	<u>-2 926 735,47</u>

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Spółki E-MUZYKA S.A. za rok obrotowy 2010

	01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	170 570,32	-2 926 735,47
Korekty razem:	1 110 425,09	5 074 911,25
Amortyzacja	638 978,94	902 495,72
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	56 798,89	0,00
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	0,00	3 064 444,00
Zmiana stanu rezerw	-70 872,84	322 015,68
Zmiana stanu zapasów	-143 016,36	-12 662,74
Zmiana stanu należności	737 538,45	-635 052,28
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	488 261,48	782 044,30
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-534 437,47	651 626,57
Inne korekty	-62 826,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 280 995,41	2 148 175,78
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	0,00	0,00
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości i wnip	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
Wydatki	1 954 878,52	1 255 023,24
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 954 878,52	1 255 023,24
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 954 878,52	-1 255 023,24
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	224 972,89	0,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	25 000,00	0,00
Kredyty i pożyczki	199 972,89	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
Wydatki	551 530,76	496 477,69
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	199 972,89
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	431 354,37	296 504,80
Odsetki	56 798,89	0,00
Inne wydatki finansowe	63 377,50	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-326 557,87	-496 477,69
Przepływy pieniężne netto razem	-1 000 440,98	396 674,85
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 000 440,98	396 674,85
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Środki pieniężne na początek okresu	1 007 743,78	7 302,80
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	7 302,80	403 977,65
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

podpisy:.....

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE AKCYJNYM sporządzone na dzień 31.12.2010

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE AKCYJNYM

	01.01- 31.12.2009	01.01-31.12.2010
Kapitał własny na początek okresu	4 417 520,41	4 486 887,23
-korekty błędów podstawowych	(62 826,00)	-
-zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-
Kapitał własny na początek okresu po korektach	4 354 694,41	4 486 887,23
Kapitał zakładowy na początek okresu	726 666,60	751 666,60
Zmiany kapitału zakładowego		
zwiększenia (z tytułu)	25 000,00	-
- wydania udziałów (emisji akcji)	25 000,00	-
-	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-
- pokrycia straty	-	-
Kapitał zakładowy na koniec okresu	751 666,60	751 666,60
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy:		
zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
Zmiany (akcji) udziałów własnych:		
zwiększenia	-	-
zmniejszenia	-	-
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
Kapitał zapasowy na początek okresu	493 232,46	3 576 452,41
Korekta błędnej prezentacji	2 794 694,14	-
Zmiany kapitału zapasowego:	288 525,81	170 570,32
zwiększenia (z tytułu)	351 903,31	170 570,32
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	351 903,31	170 570,32
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
- z kapitału z aktualizacji	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	(63 377,50)	-
- pokrycia straty	-	-
- koszty emisji akcji	(63 377,50)	-
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	3 576 452,41	3 747 022,73
Kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		
zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	2 794 694,14	-
Korekta będnęj prezentacji	(2 794 694,14)	-
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
zwiększenia (z tytułu)	-	-
dopłata do kapitału podstawowego	-	-
inne	-	-
zmniejszenia (z tytułu)	-	-
zarejestrowanie kapitału zakładowego	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	51 023,90	(11 802,10)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE AKCYJNYM sporządzone na dzień 31.12.2010

Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	402 927,21	-
-korekty błędów podstawowych	-	-
-zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	402 927,21	-
<i>zwiększenia (z tytułu)</i>	-	-
- podział zysku z lat ubiegłych	-	-
-	-	-
<i>zmniejszenia (z tytułu)</i>	351 903,31	-
- podział wyniku finansowego:	351 903,31	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-
- zwiększenie kapitału zapasowego	-	-
- wypłata dywidendy	-	-
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	51 023,90	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	(11 802,10)
-korekty błędów podstawowych	(62 826,00)	-
-zmiana przyjętych zasad rachunkowości	-	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	(62 826,00)	(11 802,10)
<i>zwiększenia (z tytułu)</i>	-	-
- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
-	-	-
<i>zmniejszenia (z tytułu)</i>	-	-
- pokryte z obniżenia kapitału podstawowego	-	-
- pokryte z wyniku finansowego	-	-
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(62 826,00)	(11 802,10)
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(11 802,10)	(11 802,10)
Wynik netto	170 570,32	(2 926 735,47)
zysk netto	170 570,32	-
strata netto	-	(2 926 735,47)
odpisy z zysku	-	-
Kapitał własny na koniec okresu	4 486 887,23	1 560 151,76
<i>proponowany podział wyniku finansowego</i>		
-zmniejszenie kapitału zapasowego		(2 926 735,47)
- zwiększenie kapitału zapasowego	170 570,32	-
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 486 887,23	1 560 151,76

podpisy:.....

Nota-1 Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych

Wartość brutto						
	Tytuł	Stan na 01.01.2010		Nabycie	likwidacja	Aktualizacja
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 303 118,81	0,00	2 704 162,42	0,00	1 687 070,08
2	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	210 001,52	0,00	0,00	0,00	150 000,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	1 513 120,33	0,00	2 704 162,42	0,00	1 837 070,08
Wartość umorzenia						Wartość netto
	Tytuł	Stan na 01.01.2010	Amortyzacja	odpisy umorz.	aktualizacja	Stan na 31.12.2010
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	175 968,10	295 773,83	1 313 685,94	18 198,62	1 767 229,25
2	Wartość firmy	0,00				
3	Inne wartości niematerialne i prawne	128 626,62	35 575,80	0,00	120 000,00	44 202,42
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00				0,00
	Razem	304 594,72	331 349,63	1 313 685,94	138 198,62	1 811 431,67
						Netto na 31.12.2010
						552 981,90
						0,00
						15 799,10
						0,00
						568 781,00

podpisy:

Nota-2a Zmiany stanu środków trwałych

Wartość brutto							
	Tytuł	Stan na 01.01.2010	Nabycie	Likwidacja	Sprzedaż	Aktualizacja	Stan na 31.12.2010
1	grunty	0,00					0,00
	<i>w tym: wartość gruntów użytkowanych wieczystie:</i>	0,00					0,00
2	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	116 932,34		23 973,32			92 959,02
3	urządzenia techniczne i maszyny	1 874 827,73	113 452,80				1 988 280,53
4	środki transportu	0,00	0,00				0,00
5	inne środki trwałe	17 078,89	0,00				17 078,89
	Razem	2 008 838,96	113 452,80	23 973,32	0,00	0,00	2 098 318,44
Wartość umorzenia							Wartość netto
	Tytuł	Stan na 01.01.2010	Amortyzacja	Likwidacja	Korekty	Stan na 31.12.2010	Netto na 31.12.2010
1	grunty użytkowane wieczystie	0,00	0,00			0,00	0,00
2	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 794,55	11 693,04	7 191,72		9 295,87	83 663,15
3	urządzenia techniczne i maszyny	673 455,49	556 296,33	0,00	0,00	1 229 751,82	758 528,71
4	środki transportu	0,00	0,00			0,00	0,00
5	inne środki trwałe	7 608,26	3 156,72			10 764,98	6 313,91
	Razem	685 858,30	571 146,09	7 191,72	0,00	1 249 812,67	848 505,77

Nota-2b Grunty w użytkowaniu wieczystym - nie występują

Nota-2c Środki użytkowane nie wykazane w sprawozdaniu finansowym

- nie występują

Nota-2d Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

- nie występują

Nota-3b Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów) na 31.12.2010

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba udziałów/akcji	Wartość udziałów/akcji	Udział %
Capital Partners SA	3 733 332	373 333,20	49,7%
Robert Knaż	1 150 000	115 000,00	15,3%
IQ Partners S.A.	666 666	66 666,60	8,9%
Pozostali akcjonariusze	1 966 668	196 666,80	26,2%
Razem	7 516 666	751 666,60	100,0%

W dniu 24.02.2010 roku Zarząd Spółki IQ Partners S.A i Capital Partners S.A zbył na rzecz inwestora finansowego NFI Empik Media &Fashion S.A. wszystkie posiadane akcje Spółki e-Muzyka S.A.

Nota-3c Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy,

Lp	Tytuł	Kwota
I	Zysk / strata netto	-2 926 735,47
II	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00
III	Propozycja podział zysku / pokrycie straty	-2 926 735,47
1	zmniejszenie kapitału zapasowego	-2 926 735,47
2		
IV	Nie podzielony zysk / nie pokryta strata	0,00

Nota-3d Zmiany stanu kapitałów własnych (funduszy)

	Tytuł	Stan na 01.01.2010	Korekty błędnej prezentacji	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2010
1	Kapitał (fundusz) podstawowy	751 666,60	0,00	0,00		751 666,60
2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00				0,00
3	Udziały (akcje) własne (-)	0,00				0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowego	3 576 452,41	0,00	170 570,32	0,00	3 747 022,73
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00				0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowych	0,00	0,00	0,00		0,00
7	Wynik lat ubiegłych	-11 802,10	0,00	0,00	0,00	-11 802,10
8	Wynik roku bieżącego	170 570,32	0,00	-2 926 735,47	170 570,32	-2 926 735,47
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00				0,00
	Razem	4 486 887,23	0,00	-2 756 165,15	170 570,32	1 560 151,76

podpisy:

Nota-4b Odpisy aktualizujące wartość należności wg stanu na 31.12.2010

Lp.	Tytuł	Wartość należności na 01.01.2010	Odpisy aktualizujące na 01.01.2010	Wartość należności na 31.12.2010	Odpisy aktualizujące na 31.12.2010	Wartość netto na 31.12.2010
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	długoterminowe		0,00		0,00	0,00
b)	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-do 12 miesięcy		0,00			0,00
	-powyżej 12 miesięcy		0,00		0,00	0,00
c)	inne		0,00	0,00	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	811 881,35	64 505,39	1 471 846,92	89 418,68	1 382 428,24
a)	długoterminowe	0,00	0,00		0,00	0,00
b)	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	617 629,78	64 505,39	1 301 805,69	89 418,68	1 212 387,01
	-do 12 miesięcy	617 629,78	64 505,39	1 301 805,69	89 418,68	1 212 387,01
	-powyżej 12 miesięcy		0,00		0,00	0,00
c)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	117 344,21	0,00	143 657,23		143 657,23
d)	inne	76 907,36	0,00	26 384,00		26 384,00
e)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RAZEM		811 881,35	64 505,39	1 471 846,92	89 418,68	1 382 428,24

Nota-5a Wykaz istotnych pozycji rozliczeń międzyokresowych,

Lp.	Tytuł	wartość na 01.01.2010	wartość na 31.12.2010
AKTYWA Rozliczenia międzyokresowe			
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	12 920,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (wymienić):	0,00	0,00
3.	Czynne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe (wymienić):	110 586,64	38 920,64
a)	ubezpieczenia majątkowe	1 533,00	937,00
b)	opłata manipulacyjna dot. leasingu	13 804,85	7 888,49
c)	pozostałe	16 032,15	7 042,57
d)	część odsetkowa leasingu sprzętu IT	79 216,64	23 052,58
4.	Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe (wymienić):	1 471 504,45	1 230 457,99
a)	Nie notyfikowane na dzień bilansowy należności dotyczące sprzedaży grudnia rozliczanej zgodnie z umowami 30 dni po zakończeniu okresu rozliczeniowego	1 471 504,45	1 230 457,99
		0,00	0,00
5.	Odpis aktualizacyjny krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:		
PASYWA Rozliczenia międzyokresowe			
6.	Ujemna wartość firmy		
7.	Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe (wymienić):	541 923,60	893 757,71
a)	rezerwy na koszty niezafakturowane	512 368,11	823 757,71
b)	rozliczenia zakupów środków trwałych w budowie	0,00	55 000,00
b)	rezerwa na nierozliczone płatności kartą	16 055,49	0,00
c)	rmb na badanie bilansu ,usługi księgowe	13 500,00	15 000,00
8.	Pozostałe rozliczenia długoterminowe (wymienić):	0,00	0,00
		0,00	0,00

Nota-5b Zmiany stanu rezerw na zobowiązania

Tytuł rezerwy	Stan na 01.01.2010	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Zwiększenia	Stan na 31.12.2010
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 086,67	0,00	0,00	5 230,38	65 317,05
2. Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wymienić):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)					0,00
3. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wymienić):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)					0,00
4. Pozostałe rezerwy długoterminowe (wymienić):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)					0,00
5. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe (wymienić):	0,00	0,00	0,00	316 785,30	316 785,30
a) opłaty licencyjne ZAIKS	0,00	0,00	0,00	248 785,30	248 785,30
rezerwa na wykonanie portalu www MOOD				68 000,00	68 000,00
RAZEM	60 086,67	0,00	0,00	322 015,68	382 102,35

Nota-6a Podział zobowiązań długoterminowych

Lp.	Zobowiązania	Stan na 01.01.2010	Stan na 31.12.2010	a) powyżej 1 roku do 3 lat,	b) powyżej 3 lat do 5 lat,	c) powyżej 5 lat,
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00			
2	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	395 989,11	99 757,95	99 757,95	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		0,00			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00			
c)	inne zobowiązania finansowe	395 989,11	99 757,95	99 757,95		
d)	inne		0,00			
	Razem	395 989,11	99 757,95	99 757,95	0,00	0,00

-pozycja nie występuje

Nota-6b Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki,

- nie występują

Nota-6c Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe;

- nie występują

Nota-7a Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących wartość aktywów

Lp.	pozycja aktywów/ składnik majątku	Odpisy aktualizujące	Wyjaśnienie przyczyn
a)	Wartości niematerialne i prawne	1 837 070,08	Uchwała nr 03/03/2011- zmiana planów Spółki w odniesieniu do niektórych realizowanych projektów
b)	Rzeczowy majątek trwały	0,00	
c)	Inwestycje długoterminowe	0,00	
d)	Należności	89 418,68	odpis aktualizujący na należności przeterminowane dłużnika IT&T i Avantis, Vitafood,i inne
e)	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	
f)	Zapasy	0,00	
g)	Inwestycje krótkoterminowe	0,00	
RAZEM		1 926 488,76	

Nota-7b Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Składnik majątku trwałego	Stan na 01.01.2010	Nakłady	Spisanie	Rozliczenie	Stan na 31.12.2010	planowane na rok następny
1.	Środki trwałe w budowie, w tym:	2 177 548,26	1 206 046,85		2 768 638,83	579 851,28	0,00
a)	platforma dystrybucji plików multimedialnych	0,00	0,00		0,00	0,00	
b)	Audiobooki	100 000,00	0,00		100 000,00	0,00	
c)	Biz Talk	440 983,84	0,00		440 983,84	0,00	
d)	inwestycje Xofto(Funbox,Gami.pl, B-Marketing)	1 396 507,24	273 127,07	35 105,00	1 634 529,31	0,00	
	SYSTEM S.3	0,00	291 000,00		0,00	291 000,00	
	Projekt MOOD	0,00	288 851,28		0,00	288 851,28	
e)	Moja Muzyka	113 540,00	0,00		113 540,00	0,00	
f)	pozostałe(system do obsługi EZ)	126 517,18	353 068,50		479 585,68	0,00	
2.	Zaliczki na środki trwałe w budowie, w tym:	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
a)		0,00	0,00		0,00	0,00	
b)						0,00	
3.	Pozostałe aktywa niefinansowe, w tym:	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
a)		0,00	0,00			0,00	
b)						0,00	
RAZEM		2 177 548,26	1 206 046,85		2 768 638,83	579 851,28	0,00

Nota-7c Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na ochronę środowiska
- nie wystąpiły**Nota-7d Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby,**
- nie wystąpił

Nota-8a Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży

Lp	rodzaje działalności	kwota przychodów
-	sprzedaż produktów	11 286 664,38
-	sprzedaż towarów	25 200,00
-		0,00
-		0,00
-		0,00
RAZEM		11 311 864,38
	w tym sprzedaż krajowa	11 311 864,38
	w tym sprzedaż na export	0,00

Nota-8b Informacje o działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w następnym,

Lp	Rodzaj działalności zaniechanej	Koszty w 2010	Przychody 2010	Wynik 2010
	Brak			
RAZEM		0,00	0,00	0,00

Nota-8c Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych oraz o podatku od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

Lp	Tytuł	Kwota	W tym podatek
1	zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
-			
-			
	w tym losowe:		
2	straty nadzwyczajne	0,00	0,00
-			
-			
	w tym losowe:		
RAZEM WYNIK		0,00	0,00

Nota-9a Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku/straty) brutto

Lp.	Tytuł	Wartość
1	Zysk brutto	-2831169,09
2	Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	3748538,69
-	amortyzacja środków trwałych w leasingu	324865,82
-	odsetki leasingowe	44876,60
-	odsetki budżetowe	78,00
-	odpis aktualizujący należności	24913,29
-	inwestycje bez efektu gospodarczego	51886,60
-	odpisy aktualizujące wnip	3012557,40
-	opłaty ZAIKS	135776,88
-	rezerwa na zobowiązania	68000,00
-	pozostałe nkup	75584,10
-	badanie bilansu	10000,00
3	Przychody nie będące przychodami podatkowymi\	0,00
-		0,00
-		0,00
-		
4	Zwiększenia kosztów podatkowych	373 921,77
-	koszty leasingowe	373 921,77
5	Przychody lat poprzednich	0,00
-		0,00
-		
-		
6	Inne tytuły różniące podstawę opodatkowania	0,00
-		0,00
-		0,00
-		0,00
-		0,00
7	Strata podatkowa	543 447,83
8	Zwolnienia i ulgi	0,00
-		0,00
-		0,00
9	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	543 447,83
10	Podatek dochodowy 19%	103 256,00

Nota-9b Ustalenie aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego

Lp.	Tytuł	Podstawa	Kwota (19%)
1.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 01.01.2010 :	0,00	0,00
2.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31.12.2010 w tym:	68 000,00	12 920,00
-		0,00	0,00
-		0,00	0,00
-		0,00	0,00
3.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na dzień 01.01.2010	316 245,16	60 086,67
4.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na dzień 31.12.2010	343 773,95	65 317,05
-			
-			
-			

Nota-10a Zapasy

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2010	Kwota brutto na 31.12.2010	Odpis Aktualizujący	Stan na 31.12.2010
1.	Materiały	0,00	0,00		0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku				0,00
3.	Produkty gotowe				0,00
4.	Towary	228 188,20	209 376,17	0,00	209 376,17
5.	Zaliczki na dostawy	20 698,36	52 173,13		52 173,13
	Razem	248 886,56	261 549,30	0,00	261 549,30

Nota-10b Inwestycje długoterminowe - pozycja nie występuje**Nota-10c Krótkoterminowe aktywa finansowe**

Lp	Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2010	zwiększenia	zmniejszenia	Kwota brutto na 31.12.2010	Odpis Aktualizujący	Stan na 31.12.2010
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	udziały lub akcje	0,00	0,00		0,00		0,00
b)	inne papiery wartościowe				0,00		0,00
c)	udzielone pożyczki				0,00		0,00
d)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				0,00		0,00
2.	Krótkoterminowe aktywa finansowe w	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	udziały lub akcje				0,00		0,00
b)	inne papiery wartościowe				0,00		0,00
c)	udzielone pożyczki				0,00		0,00
d)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				0,00		0,00
3.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 302,80	396 674,85	0,00	403 977,65	0,00	403 977,65
a)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 302,80	34 773,53	0,00	42 076,33		42 076,33
b)	inne środki pieniężne	0,00	361 901,32	0,00	361 901,32		361 901,32
c)	inne aktywa pieniężne				0,00		0,00
4.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00		0,00	0,00		0,00
	Razem	7 302,80	396 674,85	0,00	403 977,65	0,00	403 977,65

Nota-10d Zobowiązania krótkoterminowe

L.P.	Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2010	Stan na 31.12.2010
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	0,00	
b)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy		
c)	inne	0,00	
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 809 824,33	2 391 622,10
a)	kredyty i pożyczki	199 972,89	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe	296 231,16	295 957,52
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	1 234 825,64	1 867 199,35
e)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
f)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	
g)	zobowiązania wekslowe		
h)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	59 737,22	208 404,73
i)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
j)	inne	19 057,42	20 060,50
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
a)	ZFSS	0,00	
b)	inne fundusze		
	Razem	1 809 824,33	2 391 622,10

podpisy:

Nota-11a Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe,

Lp	Wyszczególnienie	przeciętne zatrudnienie	zatrudnienie na 31.12.2009	zatrudnienie na 31.12.2010
1	Pracownicy fizyczni	0,0	0	0
2	Pracownicy umysłowi	8,5	14,0	7
3				
	Razem	8,5	14,0	7

Nota-11b Informacje o wynagrodzeniach, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Lp	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie 2010
1	Wynagrodzenia Zarządu	397 461,56
2	Wynagrodzenia organów nadzoru	0,00
	Razem	397 461,56

Nota-11c Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych

Lp	Wyszczególnienie	kwota	Stan na 31.12.2010	termin spłaty
1	Pożyczki i inne świadczenia udzielone Zarządowi		0,00	
2	Pożyczki i inne świadczenia udzielone członkom organów nadzoru		0,00	
	Razem	0,00	0,00	

Nota-11d Informacje o wynagrodzeniach audytora

Lp	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie 2009	Wynagrodzenie 2010
1	Wynagrodzenia	9 500,00	10 000,00
	Razem	9 500,00	10 000,00

podpisy:

Nota-12a Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego:

nie wystąpiły

Nota-12b informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym,

nie wystąpiły

Nota-12c Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym

Spółka nie wprowadzała zmian zasad rachunkowości w roku obrotowym

Nota-12d Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy;

Pozycja	Rodzaj transakcji	Kwota	Wyjaśnienie

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

E-MUZYKA S.A.

W
WARSZAWIE, UL. ZWYCIĘZCÓW 18

za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
sprawozdania finansowego**

**E-MUZYKA SPÓŁKA AKCYJNA
W
WARSZAWIE**

za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

Przeprowadziłem badanie załączonego sprawozdania finansowego E-Muzyka S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Marcin Wasil nr ew. **9846**
Kluczowy Biegły Rewident
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Podmiot uprawniony Nr ew. 2733

Warszawa , 10.05.2011 r.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego**

E-MUZYKA S.A.

**W
WARSZAWIE, UL. ZWYCIEZCÓW 18**

za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	6
II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	11
II. FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	13
III. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	13
III.2. Pozycje aktywów bilansu	13
III.3. Rachunek zysków i strat	14
III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	15
III.5. Rachunek przepływów pieniężnych	15
III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	15
III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	15
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA	16

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Spółki Akcyjnej E-MUZYKA z siedzibą w Warszawie powstałej w wyniku przekształcenia E-MUZYKA Sp. z o.o. w spółkę akcyjną zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 5987/2007 z dnia 25.04.2007 r., ostatnia zmiana umowy dokonała się aktem notarialnym Rep A nr 2353/2009 z dnia 24.06.2009 r.
- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	751 666,60 zł
- pozostałe kapitały własne	808 485,16 zł

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu nie jest spółką dominującą i nie posiada spółek zależnych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - Reprodukacja nagrań dźwiękowych,
 - Reprodukacja nagrań wideo,
 - Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
 - Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową,
 - Rozpowszechnianie filmów i nagrań wideo,
 - Reklama.
- Na dzień 31.12.2010 r. udziałowcami Spółki są:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział (%)
Capital Partners SA*	3 733 332	373 333,20	49,67%
Robert Artur Knaż	1 150 000	115 000,00	15,30%
IQ Partners S.A.	666 666	66 666,60	8,87%
Pozostali	1966668	196 666,80	26,16%
Razem	7 516 666	751 666,60	100%

* razem z podmiotem zależnym, Domem Maklerskim Capital Partners SA,

- Na dzień wydania opinii udziałowcami Spółki są:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział (%)
NFI Empik Media & Fashion S.A.	4 931 818	493 181,80	65,61%
Robert Artur Knaż	1 100 000	110 000,00	14,63%
Pozostali	1 484 848	148 484,80	19,75%
Razem	7 516 666	751 666,60	100%

▪ Badana Spółka:

- jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000283018**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **015589685**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **22.31**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **525-22-83-968**

▪ Na dzień wydania opinii:

- organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Robert Knaż	Prezes Zarządu
Jan Ejsmont	Wiceprezes Zarządu

- organem nadzoru była Rada Nadzorcza w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Marek Minkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Szymański	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Stolarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Puczyński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kabaj	Członek Rady Nadzorczej

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiadała firma Forum Rachunkowości Sp. z o.o., a w jej imieniu Pan Piotr Bolmiński uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nr 302/2002
- Zatrudnienie na koniec 2010 roku wynosiło 7 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Spółki składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r.,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Spółka z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 25.06.2010 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 170 570,32 zł na kapitał zapasowy Spółki.

- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28.10.2010 r.
 - złożone w Urzędzie Skarbowym Warszawa-Praga w dniu 05.07.2010 r.
 - złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 27.12.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/02/2010 z dnia 07.02.2011 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 04.04.2011 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marcin Wasil, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846/7341.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 27.04.2011 r. do 10.05.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 10.05.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.
- W badanym okresie w Spółce nie przeprowadzono kontroli zewnętrznych.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	zł	zł	zł	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	kol.(3-2)/2	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. AKTYWA TRWAŁE	2 740 074,43	4 709 054,53	2 010 058,05	42,19%	64,55%	37,73%	71,86%	-57,32%
I. Wartości niematerialne i prawne	845 961,61	1 208 525,61	568 781,00	13,03%	16,57%	10,68%	42,86%	-52,94%
Koszty prac rozwojowych	0,00	1 127 150,71	552 981,90	0,00%	15,45%	10,38%	-	-50,94%
Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Inne wartości niematerialne i prawne	845 961,61	81 374,90	15 799,10	13,03%	1,12%	0,30%	-90,38%	-80,58%
Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 854 973,07	3 500 528,92	1 428 357,05	28,56%	47,99%	26,81%	88,71%	-59,20%
1. Środki trwałe	654 125,33	1 322 980,66	848 505,77	10,07%	18,14%	15,93%	102,25%	-35,86%
Grunty	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Budynki i budowle	21 576,01	112 137,79	83 663,15	0,00%	1,54%	1,57%	419,73%	-25,39%
Urządzenia techniczne i maszyny	619 921,97	1 201 372,24	758 528,71	0,33%	16,47%	14,24%	93,79%	-36,86%
Środki transportu	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Pozostałe środki trwałe	12 627,35	9 470,63	6 313,91	0,19%	0,13%	0,12%	-25,00%	-33,33%
2. Środki trwałe w budowie	1 200 847,74	2 177 548,26	579 851,28	18,49%	29,85%	10,88%	81,33%	-73,37%
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
1. od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
V. Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe	39 139,75	0,00	12 920,00	0,60%	0,00%	0,24%	-100,00%	-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 139,75	0,00	12 920,00	0,60%	0,00%	0,24%	-100,00%	-
2. Inne rozliczenia długookresowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	3 753 978,83	2 585 656,41	3 317 333,82	57,81%	35,45%	62,27%	-31,12%	28,30%
I. Zapasy ogółem	105 870,20	248 886,56	261 549,30	1,63%	3,41%	4,91%	135,09%	5,09%
II. Należności krótkoterminowe	1 484 914,41	747 375,96	1 382 428,24	22,87%	10,25%	25,95%	-49,67%	84,97%
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	1 484 914,41	747 375,96	1 382 428,24	22,87%	10,25%	25,95%	-49,67%	84,97%
a) z tytułu dostaw i usług	1 326 622,54	553 124,39	1 212 387,01	20,43%	7,58%	22,76%	-58,31%	119,19%
b) z tytułu podatków dotacji cel., ubezpieczeniowych, zdrowotnych i innych	116 984,81	117 344,21	143 657,23	1,80%	1,61%	2,70%	0,31%	22,42%
c) inne należności	41 307,06	76 907,36	26 384,00	0,64%	1,05%	0,50%	86,18%	-65,69%
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 007 743,78	7 302,80	403 977,65	15,52%	0,10%	7,58%	-99,28%	5431,82%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 007 743,78	7 302,80	403 977,65	15,52%	0,10%	7,58%	-99,28%	5431,82%
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
b) w innych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
c) środki pieniężne	1 007 743,78	7 302,80	403 977,65	15,52%	0,10%	7,58%	-99,28%	5431,82%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 155 450,44	1 582 091,09	1 269 378,63	17,79%	21,69%	23,83%	36,92%	-19,77%
AKTYWA OGÓŁEM	6 494 053,26	7 294 710,94	5 327 391,87	100,00%	100,00%	100,00%	12,33%	-26,97%

PASywa	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	zł	zł	zł	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	kol.(3-2)/2	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Kapitał własny ogółem	4 417 520,41	4 486 887,23	1 560 151,76	68,02%	61,51%	29,29%	1,57%	-65,23%
Kapitał (fundusz) podstawowy	726 666,60	751 666,60	751 666,60	11,19%	10,30%	14,11%	3,44%	0,00%
Należne lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału podstawowego (-)	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Kapitał zapasowy	493 232,46	3 576 452,41	3 747 022,73	7,60%	49,03%	70,34%	625,10%	4,77%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 794 694,14	0,00	0,00	43,03%	0,00%	0,00%	-100,00%	-
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	51 023,90	-11 802,10	-11 802,10	0,79%	-0,16%	-0,22%	-123,13%	0,00%
Wynik finansowy roku obrotowego	351 903,31	170 570,32	-2 926 735,47	5,42%	2,34%	-54,94%	-51,53%	1815,85%
Odpisy z zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 076 532,85	2 807 823,71	3 767 240,11	31,98%	38,49%	70,71%	35,22%	34,17%
I. Rezerwy na zobowiązania	130 959,51	60 086,67	382 102,35	2,02%	0,82%	7,17%	-54,12%	535,92%
1. Rezerwy na podatek dochodowy	130 959,51	60 086,67	65 317,05	2,02%	0,82%	1,23%	-54,12%	8,70%
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	316 785,30	0,00%	0,00%	5,95%	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	395 989,11	99 757,95	0,00%	5,43%	1,87%	-	-74,81%
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	0,00	395 989,11	99 757,95	0,00%	5,43%	1,87%	-	-74,81%
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
z tytułu emisji papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
inne zobowiązania finansowe	0,00	395 989,11	99 757,95	0,00%	5,43%	1,87%	-	-74,81%
inne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 256 713,17	1 809 824,33	2 391 622,10	19,35%	24,81%	44,89%	44,01%	32,15%
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	1 256 713,17	1 809 824,33	2 391 622,10	19,35%	24,81%	44,89%	44,01%	32,15%
a) kredyty i pożyczki	0,00	199 972,89	0,00	0,00%	2,74%	0,00%	-	-100,00%
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	544 566,55	296 231,16	295 957,52	8,39%	4,06%	5,56%	-45,60%	-0,09%
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	637 812,31	1 234 825,64	1 867 199,35	9,82%	16,93%	35,05%	93,60%	51,21%
do 12 m-cy	637 812,31	1 234 825,64	1 867 199,35	9,82%	16,93%	35,05%	93,60%	51,21%
powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
e) Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
f) zobowiązania weksłowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
g) z tytułu podatków cel i ubezb. Społ., zdrow, i innych świadczeń	66 982,39	59 737,22	208 404,73	1,03%	0,82%	3,91%	-10,82%	248,87%
h) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
i) Inne	7 351,92	19 057,42	20 060,50	0,11%	0,26%	0,38%	159,22%	5,26%
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	688 860,17	541 923,60	893 757,71	10,61%	7,43%	16,78%	-21,33%	64,92%
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	688 860,17	541 923,60	893 757,71	10,61%	7,43%	16,78%	-21,33%	64,92%
Długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Krótkoterminowe	688 860,17	541 923,60	893 757,71	10,61%	7,43%	16,78%	-21,33%	64,92%
PASywa OGÓŁEM	6 494 053,26	7 294 710,94	5 327 391,87	100,00%	100,00%	100,00%	12,33%	-26,97%

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	zł	zł	zł	(3-2)/2	(4-3)/3
1	2	3	4	5	6
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 730 035,62	9 057 899,15	11 311 864,38	17,18%	24,88%
Przychody ze sprzedaży produktów	7 578 039,30	9 057 899,15	11 286 664,38	19,53%	24,61%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	151 996,32	0,00	25 200,00	-100,00%	-
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 961 192,36	5 721 822,83	7 868 596,23	15,33%	37,52%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	4 838 751,73	5 721 822,83	7 849 784,20	18,25%	37,19%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	122 440,63	0,00	18 812,03	-100,00%	-
Zysk/strata brutto na sprzedaży	2 768 843,26	3 336 076,32	3 443 268,15	20,49%	3,21%
Koszty sprzedaży	612 563,90	1 207 768,84	1 313 130,46	97,17%	8,72%
Koszty ogólnego zarządu	1 689 557,65	1 821 763,10	1 793 915,29	7,82%	-1,53%
Zysk/strata na sprzedaży	466 721,71	306 544,38	336 222,40	-34,32%	9,68%
Pozostałe przychody operacyjne	5 957,85	12 980,12	6 875,72	117,87%	-47,03%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	-	-
Dotacje	0,00	0,00	0,00	-	-
Inne przychody operacyjne	5 957,85	12 980,12	6 875,72	117,87%	-47,03%
Pozostałe koszty operacyjne	33 618,01	44 078,32	3 104 413,63	31,12%	6942,95%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	3 087 630,51	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	33 618,01	44 078,32	16 783,12	31,12%	-61,92%
Zysk/strata na działalności operacyjnej	439 061,55	275 446,18	-2 761 315,51	-37,26%	-1102,49%
Przychody finansowe	35 807,10	6 458,63	2 191,43	-81,96%	-66,07%
Dywidenda z tytułu udziałów	0,00	0,00	0,00	-	-
Odsetki	35 807,10	6 330,63	280,55	-82,32%	-95,57%
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	-	-
Inne	0,00	128,00	1 910,88	-	1392,88%
Koszty finansowe	53 651,58	89 707,58	72 045,01	67,20%	-19,69%
Odsetki	52 307,74	74 707,58	60 307,21	42,82%	-19,28%
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	-	-
Pozostałe	1 343,84	15 000,00	11 737,80	1016,20%	-21,75%
Zysk/strata brutto na działalności gospodarczej	421 217,07	192 197,23	-2 831 169,09	-54,37%	-1573,05%
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	-	-
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	-	-
Zysk/strata brutto	421 217,07	192 197,23	-2 831 169,09	-54,37%	-1573,05%
Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	69 313,76	21 626,91	95 566,38	-68,80%	341,89%
Podatek dochodowy	22 043,00	21 626,91	103 256,00	-1,89%	377,44%
Pozostałe obowiązkowe obciążenia	47 270,76	-31 733,09	-7 689,62	-167,13%	-75,77%
Zysk/strata netto	351 903,31	170 570,32	-2 926 735,47	-51,53%	-1815,85%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

	WSKAŹNIK	j.m.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	ZMIANY	ZMIANY	SPOSÓB WYLICZENIA WSKAŹNIKA
1	2	3	4	5	6	7	8	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI					kol.5-4	kol.6-5	
1	Rentowność sprzedaży netto	%	4,6	1,9	-25,9	-2,7	-27,8	wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży
2	Rentowność sprzedaży brutto	%	6,0	3,4	3,0	-2,6	-0,4	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów
3	Rentowność majątku (ROA)	%	5,4	2,3	-54,9	-3,1	-57,2	wynik finansowy netto/suma aktywów
4	Stopa zysku	%	8,9	5,6	11,5	-3,3	5,9	wynik na sprzedaży/ (aktywa minus zobow.krótkoterminowe)
5	Okres zwrotu inwestycji	lat	11,2	17,9	8,7	6,7	-9,2	aktywa - zobow.krótkotermin./wynik na sprzedaży
6	Szybkość obrotu aktywów czynnych	dni	247	221	95	-26,0	-126,0	(aktywa.trwale+obrotowe- zobow.krótkotermin.)*365 /przychody ze sprzedaży produktów i towarów /
7	Szybkość obrotu należności	dni	125	45	78	-80,0	33,0	przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów
8	Szybkość obrotu zapasów	dni	14	27	28	13,0	1,0	przeciętny stan zapasów x 365 / koszty sprzedanych towarów i produktów
9	Szybkość obrotu zobowiązań	dni	168	270	396	102,0	126,0	przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 365 / koszty operacyjne
B	FINANSOWANIE							
10	Stopa zadłużenia	%	19,4	30,2	46,8	10,8	16,6	(zobowiązania długotermin.+ zobow.krótkoterminowe) / pasywa
11	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	28,4	49,2	159,7	20,8	110,5	(zobowiązania długotermin.+ zobow.krótkoterminowe) / kapitały własne
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	%	161,2	95,3	77,6	-65,9	-17,7	kapitały własne/aktywa trwałe
13	Szybkość spłaty zobowiązań		198,3	41,7	74,7	-156,6	33,0	(należności + inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
14	Trwałość struktury finansowania	%	70,0	67,8	38,3	-2,2	-29,5	(kapitały wł.+ rezerwy + zobow.długoterm.) / pasywa
15	Wskaźnik unieruchomienia środków	%	42,2	64,6	37,7	22,4	-26,9	aktywa trwałe / aktywa
16	Samofinansowanie majątku obrotowego	%	33,5	70,0	72,1	36,5	2,1	zobowiązania krótkoterminowe /majątek obrotowy
17	Wskaźnik zdolności płatniczej	%	80,2	0,4	16,9	-79,8	16,5	środki pieniężne(inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
18	Płynność I		3,0	1,4	1,4	-1,6	0,0	majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe
19	Płynność II		2,9	1,3	1,3	-1,6	0,0	(aktywa obrotowe - zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe
20	Aktywa bieżące netto	tys.zł	2 497 265,7	775 832,1	925 711,7	-1 721 433,6	149 879,6	aktywa - majątek trwały - zobowiązania krótkoterminowe
C	RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW							
21	Ogólna rentowność kapitału	%	10,4	5,7	-135,1	-4,7	-140,8	(wynik działalności gospodarczej + koszty finansowe) / (kapitały własne + rezerwy + z obow. długoterminowe)
22	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	8,0	3,8	-187,6	-4,2	-191,4	wynik finansowy netto/kapitały własne

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

Badany rok obrotowy był kolejnym okresem utrzymywania się tendencji rosnącej w zakresie przychodów z podstawowej działalności Spółki, które zwiększyły się w stosunku do 2009 roku o 24,88%, co wpłynęło na prawie 10% wzrost marży na sprzedaży. Mimo wygenerowania zysku na podstawowej działalności Spółka w analizowanym okresie poniosła stratę w kwocie 2 926 735,47 zł co jest konsekwencją dokonania odpisów aktualizujących majątek na łączną kwotę 3 047 662,40 zł, które SA następstwem ponownej oceny przydatności ekonomicznej poszczególnych projektów w kontekście planowanego rozwoju działalności spółki e-Muzyka.

W związku z wygenerowaniem straty w badanym okresie wskaźniki rentowności majątku i kapitałów osiągnęły wartości ujemne. Nastąpił też wzrost wskaźników zadłużenia świadczących o przesunięciu finansowania w stronę kapitałów obcych, głównie z powodu wzrostu wartości zobowiązań krótkookresowych oraz rezerw na zobowiązania.

Wskaźniki płynności podobnie jak w ubiegłym roku osiadają wartości nieco poniżej wartości optymalnych, co świadczy o dostatecznym stopniu pokrycia zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi składnikami majątku Spółki.

2. OCENA RYZYK I ZAGROŻEŃ

W wyniku przeprowadzonego badania oraz dokonanej analizy nie stwierdzono istotnych zagrożeń dla działalności jednostki, mogących mieć wpływ na jej sytuację w następnych okresach.

Pragniemy jednak zwrócić uwagę na fakt, że przeważająca część działalności Spółki obejmuje dostarczaniem usług związanych z technologiami informatycznymi i urządzeniami mobilnymi, a w szczególności dotyczy to pełnych utworów muzycznych (fulltrack) oraz ringabcków (muzyka zamiast sygnału oczekiwania na połączenie)

Technologie te podlegają gwałtownemu postępowi technicznemu co może mieć wpływ w przyszłości na oferowane przez jednostkę usługi. Brak dostosowywania się jednostki do zmian technologicznych występujących na rynku może mieć wpływ w przyszłości na spadek przychodów spółki.

3. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania oraz dokonanej analizy sytuacji jednostki nie stwierdziliśmy ryzyka zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Badana jednostka posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień ujęcia w księgach i na dzień bilansowy są zgodne ze stosowaną polityką rachunkowości przyjętą przez jednostkę. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

Badana jednostka nie posiada instrukcji obiegu dowodów księgowych.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone są w biurze rachunkowym Forum Rachunkowości w Warszawie, przy ul. Odrowąża 15.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Konta ksiąg pomocniczych (ewidencja analityczna) prowadzone są w sposób prawidłowy i obejmują między innymi zakres określony w art. 17 ustawy o rachunkowości.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy

o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

Jednostka nie posiada instrukcji zabezpieczenia dostępu do sprzętu komputerowego i do danych przed niepowołanymi osobami, jednakże programy komputerowe posiadają wbudowane systemy zabezpieczeń przed nieuprawnionymi użytkownikami. Ochronę informacji i danych sprawuje personel księgowy jednostki.

6. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Przeprowadzona zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości inwentaryzacja została odpowiednio udokumentowana i powiązana z zapisami ksiąg rachunkowych.

Nie stwierdzono różnic między stanem rzeczywistym a stanem wykazany w księgach rachunkowych.

7. OCHRONA DOKUMENTACJI KSIĘGOWEJ, KSIĄG RACHUNKOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwizowania:

- dokumentacji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy,
- dowodów księgowych,
- ksiąg rachunkowych (w tym prowadzonych przy użyciu komputera),
- dokumentów inwentaryzacyjnych,
- sprawozdań finansowych

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

II. FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. W badanej jednostce nie funkcjonuje kontrola instytucjonalna.
2. Kontrola funkcjonalna przypisana jest do poszczególnych stanowisk, a jej podstawowe zadania wynikają z zakresu czynności pracowników.
3. Kontrola dowodów księgowych pod względem formalnym i rachunkowym dokonywana jest przez księgowo, natomiast pod względem merytorycznym przez osoby odpowiedzialne lub Zarząd.
4. Kontrola poprawności prowadzenia ewidencji analitycznej i jej zgodności z ewidencją syntetyczną prowadzona jest na bieżąco.
5. Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

III. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono prawidłowo, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez art.48 ust 1 pkt 1 ustawy, a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości.
- omówienie stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

III.2. Pozycje aktywów bilansu

1. Aktywa

Na dzień 31.12.2010 r. aktywa trwale to głównie:

- nakłady inwestycyjne na prace rozwojowe i oprogramowanie wykazane w pozycji środki trwale w budowie o wartości 579 851,28 zł,
- sprzęt komputerowy wartości 758 528,71 zł.
- zakończone prace rozwojowe oraz inne wartości niematerialne i prawne o łącznej wartości 552 981,00 zł,

Spółka dokonała odpisów aktualizujących majątek na dzień 31.12.2010 r. na łączną kwotę 3 047 662,40 zł, które SA następstwem ponownej oceny przydatności ekonomicznej

poszczególnych projektów w kontekście planowanego rozwoju działalności spółki e-Muzyka.

Jednostka prawidłowo wyceniła i wykazała w sprawozdaniu finansowym aktywa trwałe.

Aktywa obrotowe na dzień bilansowy stanowiły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące głównie przychodów roku obrotowego fakturowanych w roku następnym.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym pozycje aktywów obrotowych zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu w sposób poprawny zgodnie z zasadą ostrożności.

2. Kapitały własne

Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały własne obejmują:

– kapitał podstawowy	751 666,60 zł
– kapitał zapasowy	3 747 022,73 zł
– strata z lat ubiegłych	-11 802,10 zł
– strata roku obrotowego	- 2 926 735,47 zł

Kapitał zakładowy jest zgodny ze stanem ujawnionym w KRS.

Kapitały własne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania w analizowanym okresie dotyczą odroczonego podatku dochodowego.

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług w kwocie 1 867 199,35 zł. oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 295 975,52 zł.

Zobowiązania zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

III.3. Rachunek zysków i strat

1. Przychody i koszty

Wykazane w sprawozdaniu finansowym przychody ze sprzedaży produktów / usług w kwocie 11 311 864,38 zł dotyczą w głównej mierze sprzedaży usług ringbactones oraz fulltracków dla odbiorców krajowych

Badanie potwierdziło kompletność ujęcia przychodów oraz poprawne zakwalifikowanie ich do badanego okresu. Przychody wykazano w kwotach niewątpliwych na podstawie prawidłowo wystawionych dowodów sprzedaży.

Poniesione koszty zostały prawidłowo udokumentowane i zakwalifikowane do właściwego okresu sprawozdawczego.

Przychody i koszty operacyjne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

Przychody i koszty finansowe zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

Pozostałe koszty i przychody operacyjne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

2. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

W badanym okresie Spółka wykazała dla celów podatku dochodowego od osób prawnych dochód w kwocie 543 448,00 zł oraz podatek dochodowy w kwocie 103 256,00 zł.

Dochód ustalony dla celów wyliczenia podatku dochodowego został ustalony prawidłowo.

W celu jasnego przedstawienia wyniku jednostka wykazała w odrębnej pozycji kwotę aktywów oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadającą do rozliczenia na badany rok.

Podatek dochodowy ustalono i wykazano w sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Jednostka prawidłowo sporządzała zestawienia zmian w kapitałach własnych.

III.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Jednostka prawidłowo sporządziła rachunku z przepływu środków pieniężnych.

III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

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

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 16 kolejno numerowanych stron oraz niżej wymienione załączniki:
 - bilans na dzień 31.12.2010 r;
 - rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r;
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
 - informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Marcin Wasil nr ew. 9846
Kluczowy Biegły Rewident
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Podmiot uprawniony Nr ew. 2733

Warszawa , 10.05.2011 r.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
E-MUZYKA SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
ZA ROK 2010**

Spis treści

1. Informacje ogólne o Spółce
 - 1.1. Informacje podstawowe
 - 1.2. Struktura organizacyjna
2. Informacje o stanie finansowym Spółki
3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki
 - 3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych
 - 3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych
4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce
 - 4.1. Stan zatrudnienia
 - 4.2. Zmiany w zakresie stanu i struktury zatrudnienia
 - 4.3. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej
5. Informacje o działalności Spółki
 - 5.1. Rachunek zysków i strat
 - 5.2. Wielkość i struktura sprzedaży
 - 5.3. Istotne informacje o polityce zaopatrzeniowej
 - 5.4. Informacje o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką
6. Czynniki ryzyka
7. Informacje na temat przewidywanych kierunków rozwoju Spółki
 - 7.1. Kierunki rozwoju
 - 7.2. Plany na najbliższe lata
8. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki
 - 8.1. Zarząd
 - 8.2. Rada Nadzorcza
9. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki
10. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki
11. Autoryzowany Doradca

1. Informacje ogólne o Spółce

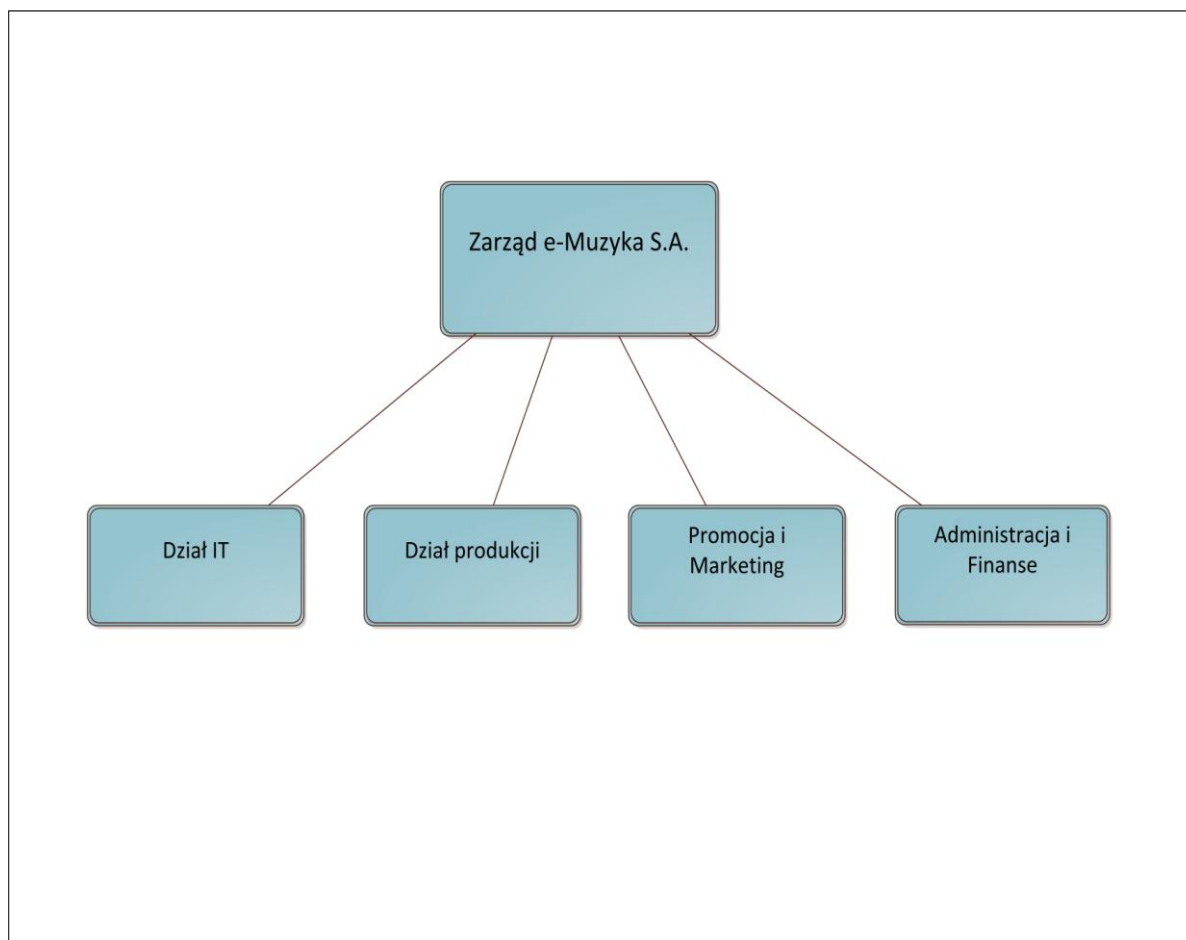
1.1. Informacje podstawowe

NAZWA	e-Muzyka S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Warszawa
ADRES	ul. Zwycięzców 18, 03-941 Warszawa
TELEFON	(0 22) 427 31 90
FAX	(0 22) 427 31 91
POCZTA ELEKTRONICZNA	info@e-muzyka.pl
STRONA INTERNETOWA	www.e-muzyka.pl
REGON	015589685
NIP	525-22-83-968
KRS	0000283018

Przeważający przedmiot działalności Spółki - 77, 40, Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem praw chronionych prawem autorskim

1.2. Struktura organizacyjna

Na dzień 31.12.2010r. struktura organizacyjna Spółki przedstawiała się następująco:



[schemat organizacyjny Spółki]

2. Informacje o stanie finansowym Spółki

Wyszczególnienie		j.m.	2009 r.	2010 r.
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,4	1,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,3	1,3
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa) *100	%	2,5	-54,9
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitał własny) *100	%	3,8	-187,6
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	30,2	46,8
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Szybkość obrotu należności	przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	dni	45	78
Szybkość obrotu zapasów	przeciętny stan zapasów x 365 / koszty sprzedanych towarów i produktów	dni	27	28
Szybkość obrotu zobowiązań	przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 365 / koszty operacyjne	dni	270	396

Mimo wygenerowania zysku na podstawowej działalności Spółka w 2010r. poniosła stratę netto, co jest konsekwencją dokonania odpisów aktualizujących jej majątek w wyniku ponownej oceny przydatności ekonomicznej poszczególnych projektów w kontekście planowanego rozwoju działalności e-Muzyka S.A.

W związku z wygenerowaniem straty w badanym okresie wskaźniki rentowności majątku i kapitałów osiągnęły wartości ujemne. Pomimo pogorszenia się wskaźników rentowności, Spółka znajduje się w dobrej kondycji finansowej, pozwalającej na dalszy rozwój. Spółka wygenerowała w 2010 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 2 148 175,78 zł. Nie istnieją zagrożenia dla właściwego wywiązywania się przez e-Muzyka S.A. z zaciągniętych zobowiązań oraz dla wykonywania przyjętych przez e-Muzyka S.A.. zamierzeń inwestycyjnych.

3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki

3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych e-Muzyka S.A.

W dniu 24.02.2011 roku Zarząd e-Muzyka S.A. otrzymał od NFI Empik Media & Fashion S.A. informację o nabyciu znacznego pakietu akcji e-Muzyka S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji NFI EMF posiadał na dzień 24.02.2011r. 4 621 818 akcji Spółki, co stanowiło 61,49% w kapitale zakładowym Spółki.

Pozyskanie EMF jako inwestora strategicznego, stanowi kolejny kluczowy etap w rozwoju e-Muzyka i otwiera przed Spółką wiele możliwości. Połączenie know-how i technologii, jakimi dysponuje e-Muzyka z doświadczeniem, pozycją i potencjałem inwestycyjnym NFI EMF, daje możliwość wykorzystania kluczowych synergii i znaczącego zwiększenia przewagi konkurencyjnej.

3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

e-Muzyka S.A. w 2010r. ponosiła znaczne wydatki inwestycyjne na rozwój technologii związanej z prowadzoną działalnością operacyjną. Zostało rozpoczęte tworzenie nowego zintegrowanego systemu do zarządzania dystrybucją plików multimedialnych (system S.3). Konieczność ciągłego rozwijania technologii stosowanych przez Spółkę jest na stałe wpisana w jej działalność, a przy tym ściśle skorelowana z dynamiczną sytuacją w segmencie rynku „nowe technologie”, w którym działa Spółka.

4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

4.1. Stan zatrudnienia

Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 roku.

l.p.	średnie zatrudnienie w roku 2010		stan zatrudnienia na dzień 31.12.2010 r.	
	wg liczby etatów	wg liczby zatrudnionych	wg liczby etatów	wg liczby zatrudnionych
1.	8,5	16	7	14

4.2. Zmiany w zakresie stanu i struktury zatrudnienia

W 2010 roku Spółka kontynuowała rozpoczętą w drugiej połowie 2009 roku optymalizację kosztów osobowych. Nastąpiło dostosowanie struktury zatrudnienia w dziale produkcji do struktury asortymentowej przychodów Spółki.

4.3. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego).

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2010 roku	Wynagrodzenie (w zł)	Uwagi
1.	Robert Knaż	Prezes Zarządu	266 221,56	–
2.	Grzegorz Samborski	Wiceprezes Zarządu (1.01.2010r. – 15.03.2010.)	50 000,00	–
3.	Mark Tysper	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania obowiązków Członka Zarządu (15.03.2010r.-15.06.2010r.)	30 000,00	-
4.	Jan Ejsmont	Wiceprezes Zarządu (15.06.2010r.-31.12.2010r)	51 240,00	-

W 2010 roku osobom pełniącym funkcję w Zarządzie oraz członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały wypłacone wynagrodzenia, ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych (zależnych).

5. Informacje o działalności Spółki

5.1. Rachunek zysków i strat

l.p.	wyszczególnienie	za okres od dnia 01.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r.	za okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 31.12.2010 r.
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 057 899,15	11 311 864,38
B.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	9 057 899,15	11 286 664,38
C.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		25 200,00
D.	Koszt własny sprzedaży	5 721 822,83	7 849 784,20
E.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 336 076,32	3 443 268,15
F.	Koszty sprzedaży	1 207 768,84	1 313 130,46
G.	Koszty ogólnego zarządu	1 821 763,10	1 793 915,29
H.	Zysk (strata) ze sprzedaży	306 544,38	336 222,40
I.	Pozostałe przychody operacyjne	12 980,12	6 875,72
J.	Pozostałe koszty operacyjne	44 078,32	3 104 413,63
K.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	275 446,18	- 2 761 315,51
L.	Przychody finansowe	6 458,63	2 191,43
M.	Koszty finansowe	89 707,58	72 045,01
N.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	192 197,23	-2 831 169,09
O.	Podatek dochodowy	21 626,91	103 256,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	- 7 689,62
R	Zysk (strata) netto	170 570,32	- 2 926 735,47

2010 rok był kolejnym okresem utrzymywania się tendencji rosnącej w zakresie przychodów z podstawowej działalności Spółki. Wygenerowany wzrost przychodów wpłynął na prawie 10% wzrost marży na sprzedaży. Spółka odnotowała jednak stratę netto w konsekwencji dokonanych odpisów aktualizujących jej majątek.

Zarząd spółki „e-Muzyka S.A.” dokonał na dzień 31 grudnia 2010 roku odpisów aktualizujących zgodnie z poniższym zestawieniem:

Lista projektów podlegających odpisom:	Wartość odpisu	Komentarz
Prawo do własności sklepu internetowego mp3player.pl	30 000,00 zł	
S.2 - platforma dystrybucji plików multimedialnych	605 903,27 zł	częściowy odpis
Licencje Microsoft	345 437,34 zł	częściowy odpis
Audycje radiowe w postaci cyfrowej	98 333,34 zł	
System do obsługi EZ	362 345,33 zł	częściowy odpis
Gry Java	36 964,32 zł	
Blue Mobile	441 047,92 zł	
Fun Box	153 426,33 zł	
GAAMI	820 454,17 zł	
System do mierzenia ruchu konsumentów	118 645,38 zł	
Platforma Multiplayer	35 105,00 zł	
SUMA	3 047 662,40 zł	

Powyższe odpisy aktualizujące są rezultatem ponownej oceny przydatności ekonomicznej wyżej wymienionych projektów w kontekście planowanego rozwoju działalności spółki e-Muzyka. W odniesieniu do nowego zintegrowanego systemu do zarządzania dystrybucją plików multimedialnych (system S.3), którego komercyjne wdrożenie planowane jest na początku 2012r. zostały dokonane częściowe odpisy aktualizujące projektów osadzonych w dotychczasowej technologii (S.2 - platforma dystrybucji plików multimedialnych, system do obsługi EZ, licencje Microsoft). Ponadto w związku ze zmianą Strategii Spółki została zaniechana kontynuacja projektów wykraczających poza klasyczny obszar działalności e-Muzyka S.A. Spółka w najbliższych latach zamierza koncentrować swoje działania wyłącznie na dystrybucji muzyki w postaci cyfrowej.

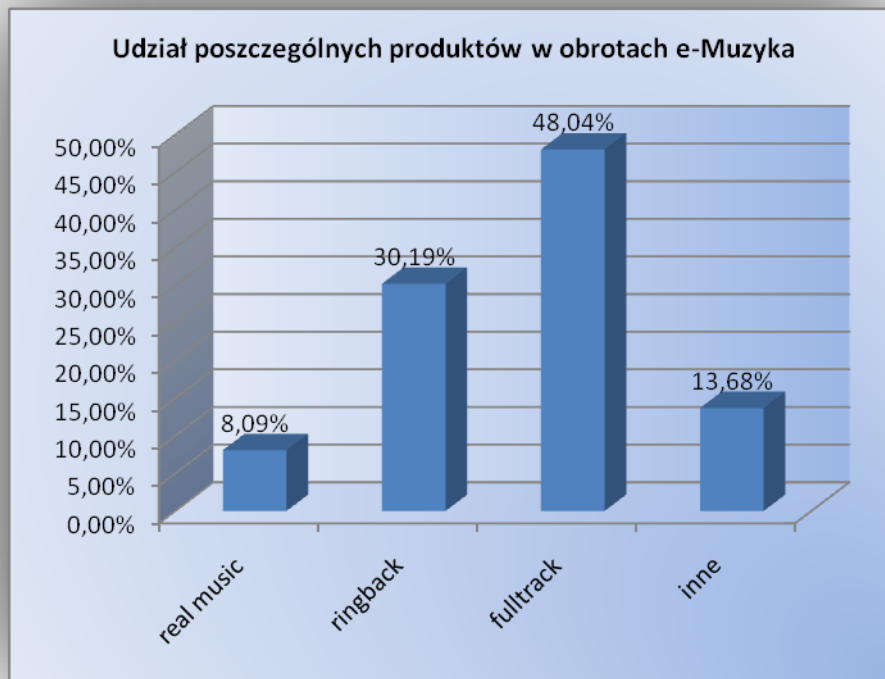
5.2. Wielkość i struktura sprzedaży

A. wielkość sprzedaży w 2010 roku

Przychody ze sprzedaży produktów	11 286 664,38 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 200,00 zł

Spółka w 2010 roku odnotowała 25 proc. wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2009. Okresy wzmożonej sprzedaży w e-Muzyka S.A. przypadają na listopad oraz na grudzień (sezon świąteczny). W roku 2010 – podobnie jak w poprzednich latach - w tym okresie odnotowano znaczący wzrost sprzedaży.

B. struktura sprzedaży w 2010 roku



Na strukturę asortymentową sprzedaży produktów w 48,04 % złożyły się fulltracki (pełne utwory muzyczne) Ringback'i (muzyka, zamiast zwykłego sygnału oczekiwania na połączenie) stanowiły 30,19%. Z kolei sprzedaż dzwonek Real Music wygenerowała 8,09 % obrotów Spółki.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży stanowi sprzedaż do operatorów sieci GSM (Polkomtel S.A., PTK - Centertel Sp. z o.o., PTC Sp. z o.o.)

5.3. Istotne informacje o polityce zaopatrzeniowej

Zakupy realizowane są w oparciu o indywidualne umowy handlowe z dostawcami. Terminy płatności uzależnione są od kontrahenta i wynoszą od 45 do 60 dni od daty sprzedaży.

Główni dostawcy licencji praw pokrewnych e-Muzyki w 2010 roku to 4 największe firmy fonograficzne na świecie tzw. „Majors” (Universal Music, Sony Music, EMI Music, Warner Music) oraz lokalne firmy fonograficzne tzw. „Independent” (Magic Records, My Music).

5.4. Informacje o najważniejszych umowach mających wpływ na działalność Spółki

W 2010 roku Spółka kontynuowała współpracę z dotychczasowymi głównymi odbiorcami swoich produktów. Ponadto podpisane zostały następujące umowy;

a) z odbiorcami

04.01.2010r. – 2 umowy z Eurozet sp. z o.o. Pierwsza umowa dotyczy współpracy w zakresie udostępnienia cyfrowych wersji utworów z katalogu e-Muzyka S.A. na rzecz użytkowników stron internetowych będących własnością Eurozet. e-Muzyka S.A. będzie świadczyła na rzecz Eurozet usługę obsługi technologicznej procesu udostępniania utworów muzycznych (tzw. fulltracków) użytkownikom serwisów. e-Muzyka przekazuje Eurozet prawa do korzystania z katalogu. Nie przekazuje jednak licencji ani w zakresie praw pokrewnych, ani w zakresie praw autorskich. Eurozet jest zobligowane do pozyskania licencji bezpośrednio od firm fonograficznych we własnym zakresie.

Druga umowa dotyczy współpracy w zakresie udostępnienia utworów z katalogu e-Muzyka S.A. na rzecz Eurozet dla celów nadawczych związanych w szczególności z wykorzystywaniem utworów dla celów nadawczych przez Eurozet lub stacji radiowych powiązanych z Eurozet.

08.01.2010r. – umowa z TVN S.A. Przedmiotem umowy jest współpraca Stron związana z udzieleniem licencji przez e-Muzyka S.A. w zakresie wykorzystania produktów multimedialnych (dzwonków real music oraz plików video) w serwisach telewizyjnych i internetowych prowadzonych przez TVN S.A.

11.01.2010r. – umowa pomiędzy P4 Sp. z o.o. a e-Muzyka S.A. i FM Solutions Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie dostarczania przez e-Muzyka produktów multimedialnych (dzwonków polifonicznych, dzwonków real music oraz pełnych utworów muzycznych i słowno-muzycznych tzw. fulltracków), wraz ze stosownymi licencjami w zakresie praw pokrewnych.

09.09.2010r. - umowa pomiędzy e-Muzyka S.A. a MOOD Sp. z o.o. i Universal Music Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest współpraca stron w zakresie uruchomienia nowego serwisu muzycznego, polegającego na umożliwieniu odtwarzania przez abonentów operatorów telewizji kablowych i satelitarnych pełnych utworów muzycznych i słowno-muzycznych z katalogu Universal w modelu dystrybucji Music On Demand (MOD).

b) z dostawcami

13.04.2010r - umowa z Mystic Production. Przedmiotem umowy jest udzielenie e-Muzyce licencji pozwalającej na digitalizację i opracowanie utworów z katalogu Licencjodawcy oraz dystrybucję treści multimedialnych (dzwonków muzycznych, pełnych utworów muzycznych, ringbacków- muzyka zamiast sygnału oczekiwania na połączenie).

23.04.2010r. - umowa z Altacom Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest udzielenie e-Muzyce licencji pozwalającej na dystrybucję utworów muzycznych (fulltrack) z katalogu The Orchard za pośrednictwem Polkomtel S.A., w ramach serwisu Muzodajnia.pl (największego sklepu internetowego z legalną muzyką w postaci cyfrowej w Polsce).

11.08.2010r. - umowa z SP Records Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest udzielenie e-Muzyce licencji pozwalającej na digitalizację i opracowanie utworów z katalogu Licencjodawcy oraz dystrybucję treści multimedialnych (dzwońków muzycznych, pełnych utworów muzycznych, ringbacków- muzyka zamiast sygnału oczekiwania na połączenie).

17.12.2010r. – podpisanie przez Spółkę aneksu z Warner Music Group Germany Holding GmbH. Podpisany przez drugą stronę aneks wpłynął do Spółki 13.01.2011r. Przedmiotem tego aneksu jest udzielenie e-Muzyce licencji pozwalającej na dystrybucję utworów muzycznych (fulltrack) z katalogu Warner za pośrednictwem Polkomtel S.A., w ramach serwisu Muzodajnia.pl.

6. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z rozwojem nowych mobilnych usług dodanych.

Rynek mobilnych usług dodanych, czyli produktów i usług związanych z telefonią komórkową charakteryzuje się znaczącym stopniem rozwoju i szybkimi zmianami w dostępnych technologiach. To powoduje, iż Emitent może nie być w stanie zaoferować najnowszych i poszukiwanych przez klientów usług czy też może nie trafić z wyborem i ofertą w aktualne preferencje klientów. Koszty wprowadzenia do oferty usług opartych na najnowszych technologiach mogą wygenerować znaczące obciążenia finansowe dla spółki.

Ryzyko utraty głównych dostawców.

Działalność Emitenta oparta jest w znacznej mierze na oferowaniu mobilnych usług wytwarzanych przez podmioty zewnętrzne, przy czym znaczący udział w sprzedaży produktów mają produkty dostarczane Emitentowi przez kilku znaczących producentów oferujących produkty oraz usługi najwyższej jakości najbardziej poszukiwane na rynku. Taka sytuacja, gdy znaczący udział w sprzedaży produktów i usług Emitenta posiada kilka podmiotów, rodzi ryzyko uzależnienia od tych podmiotów. W przypadku przerwania współpracy z tymi podmiotami może pojawić się ryzyko znacznego zmniejszenia sprzedaży i co za tym idzie zmniejszenia udziału w rynku mobilnych usług dodanych.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT.

Istotną charakterystyką branży IT jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywołność” produktów i usług oferowanych na rynku mobilnych usług dodanych. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową

zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem najnowszych produktów i usług, jak też śledzenia zaplecza technologicznego branży IT, które wpłynąć będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług, jak również najnowszych technologii.

Ryzyko ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych.

Intensywny rozwój branży IT, a w szczególności mobilnych usług dodanych, wymaga, w celu utrzymywania oraz powiększania poziomu sprzedaży, znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników.

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla tak specyficznego sektora jak branża IT. Biorąc pod uwagę zaciętą rywalizację na rynku usług internetowych istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników, poprzez ich przejście do konkurencji, co z kolei może skutkować zachwianiem bieżącej działalności Emitenta a nawet, doprowadzić do naruszenia pozycji na rynku usług internetowych.

Ryzyko wzrostu konkurencji (w tym zagranicznej).

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku mobilnych usług dodanych. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, szczególnie przy włączeniu się podmiotów zagranicznych, posiadających znacznie większe zasoby finansowe. Ponadto Emitent nie dywersyfikuje znacząco swojej działalności. Może to spowodować duże zagrożenie konkurencyjne, gdy usługi na podobnym poziomie zaczną oferować krajowe spółki mobilnych usług dodanych, działające na przykład w sektorze gier na telefony komórkowe. Znacząca konkurencja ze strony innych podmiotów oferujących podobne usługi, mogłaby doprowadzić do zwiększonych kosztów inwestycji.

Ryzyko związane z piractwem muzycznym.

Szeroko rozumiany rynek muzyczny jest w bardzo dużym stopniu zagrożony piractwem. Działalność Emitenta może spotkać się z wieloma ryzykami związanymi z piractwem muzycznym, takimi jak:

- 1/ przekazywanie przez klienta Emitenta produktu dalszym odbiorcom bez pobrania koniecznych opłat i przekazania ich Spółce;
- 2/ wykorzystywanie przez inny podmiot, bez koniecznej zgody, produktu Emitenta lub produktu podobnego i przekazywaniem go odpłatnie lub nieodpłatnie osobom trzecim.

Ryzyko związane z awariami komputerowymi.

Działalność Emitenta jest nierozdzielnie związana z użyciem komputerów i serwerów. W związku z tym istnieje ryzyko awarii komputerowych, które mogą doprowadzić w skrajnej sytuacji do

przerwania prowadzenia działalności. Awarie komputerów i serwerów Emitenta mogłyby doprowadzić do zniszczenia produktów Emitenta, wstrzymania produkcji, jak również doprowadzić do wycieku bazy danych, w tym znajdujących się w niej produktów. Awarie komputerów i serwerów mogą prowadzić również do wstrzymania wysyłania produktów Emitenta, jak również przyjmowania zamówień.

Ryzyko związane ze spowolnieniem rozwoju mobilnych usług dodanych.

Aktualna sytuacja na rynku mobilnych usług dodanych, pomimo znacznej popularności usług dodanych, pozostaje dynamiczna. W związku z rozwojem technologicznym, zmianami gustów użytkowników usług mobilnych i nowymi propozycjami operatorów, należy liczyć się ze zmianą popytu na usługi dodane lub spowolnieniem tempa rozwoju tychże usług. Skutkiem takiego spowolnienia byłby, w sposób oczywisty, spadek dynamiki rozwoju oraz pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianą systemu udostępniania i opłacania mobilnych usług dodanych.

Obecnie utrwalony na rynku system udostępniania usług mobilnych może podlegać zmianom. W szczególności na kondycję finansową Emitenta może mieć wpływ zmiana roli lub miejsca firm pośredniczących w dostawie tychże usług. Każda zmiana w systemie pociąga za sobą konieczność poniesienia przez Emitenta nakładów inwestycyjnych, które pozwolą na dostosowanie się do nowej sytuacji. Fundamentalne zmiany, takie jak wyeliminowanie pośrednictwa w zakresie udostępniania mobilnych usług dodanych mogą skutkować znacznym pogorszeniem wyników finansowych i utrudnieniami w działalności Emitenta.

Ryzyko związane z nabywaniem i udostępnianiem licencji.

Emitent posiada obecnie i planuje nabywać, wiele licencji na korzystanie z oprogramowania komputerowego. Istnieje potencjalne ryzyko, że Emitent nabędzie licencję od podmiotu podającego się za właściciela danej licencji lub praw. Roszczenia wobec Emitenta dotyczące naruszenia praw do programów komputerowych mogą mieć negatywny wpływ zarówno na jego działalność, jak i sytuację finansową. We wszelkich umowach związanych z nabywaniem licencji Emitent dąży do stosowania odpowiednich klauzul zabezpieczających przed roszczeniami stron trzecich. Nie sposób jednak w sposób definitywny wyeliminować wszystkich ryzyk związanych z wykonaniem zawartych umów lub zakupem licencji od podmiotu nieuprawnionego. Pod uwagę należy wziąć także możliwość zaistnienia sporu pomiędzy stronami umów oraz konieczność rozstrzygnięcia takich sporów na drodze postępowania sądowego.

Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców.

Emitent, zawierając umowy z odbiorcami, stara się zapewnić jak najdalej idące bezpieczeństwo transakcji poprzez odpowiedni, poprzedzony analizą wiarygodności, dobór kontrahentów, a także poprzez odpowiednią konstrukcję umów oraz monitoring bieżących należności i ich egzekucję. Należy się jednak liczyć z istniejącym ryzykiem braku spłaty należności z tytułu wykonania kluczowych umów lub wynikającym z bieżącej działalności nawarstwieniem się niespłaconych należności, co może odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko związane z awariami sieci GSM.

Emitent, zajmując się sprzedażą mobilnych usług dodanych, musi liczyć się z istniejącym stanem infrastruktury GSM. Wszelkie awarie sieci GSM mogą bowiem mieć wpływ na możliwość świadczenia usług, a co za tym idzie na przychody osiągane z podstawowej działalności Emitenta. Awaria sieci GSM i brak możliwości świadczenia usług mogą wiązać się także z niezadowoleniem odbiorców oraz spadkiem popularności i wiarygodności Emitenta. Natomiast długotrwała awaria sieci skutkować może niemożnością udostępniania mobilnych usług dodanych, a w konsekwencji przerwą w wykonywaniu podstawowej działalności Emitenta.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych.

Oparcie świadczenia mobilnych usług dodanych na infrastrukturze teleinformatycznej wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych.

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego.

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być szybkie i nieprzemyślane zmiany w przepisach regulujących branżę IT. Może to wpływać na bieżącą działalność i pozycję Emitenta poprzez paraliżowanie jego decyzji w skutek niejasności, co do uwarunkowań prawnych, generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowowprowadzonych regulacji, jak również poprzez koszty wydane na monitorowanie regulacji prawnych i obsługę prawną.

Ryzyko zmiany przepisów międzynarodowych.

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To powoduje, że polskie regulacje prawne są w dużej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych regulacji prawnych.

Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski.

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają, między innymi, czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności,

itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta.

7. Informacje na temat strategii rozwoju Spółki

7.1 Kierunki rozwoju

• rozwój sieci dystrybucji muzyki i innych produktów poprzez pozyskanie nowych klientów:

- rozpoczęcie współpracy z operatorami telefonii stacjonarnej
- rozpoczęcie współpracy z telewizjami kablowymi i satelitarnymi
- rozszerzenie współpracy z portalami internetowymi i dostawcami usług internetowych
- rozpoczęcie współpracy z sieciami sklepów sprzedających muzykę
- uruchomienie usługi „white label” - umożliwienie sprzedaży lub bezpłatnego udostępnienia kontentu muzycznego (w formie cyfrowej) dla klientów indywidualnych określonej firmy/partnera „ad-supported mobile music”

• rozbudowa platformy technologicznej oraz rozwój usług

- stały, szeroko rozumiany rozwój platformy dystrybucyjnej
- rozbudowa platformy e-Muzyki o możliwości streaming’u i nowo powstające formy udostępniania treści cyfrowych
- rozwój nowych form sprzedaży/dystrybucji/udostępniania w oparciu o bieżące potrzeby firm współpracujących z e-Muzyką (subskrypcje etc.)
- rozbudowa technologii związanych z raportowaniem sprzedaży
- pozyskanie nowych źródeł przychodu ze sprzedaży usług technologicznych (zarządzanie serwisami, marketing, rozliczanie praw związanych ze sprzedażą kontentu cyfrowego)
- sprzedaż usług związanych z dystrybucją różnorodnych mediów cyfrowych (innych niż własne produkty e-Muzyki)

• poszerzanie katalogu produktowego e-Muzyki

- stale powiększanie katalogu muzycznego (audio) poprzez pozyskiwanie nowych umów licencyjnych oraz bieżąca digitalizacja katalogów firm fonograficznych w ramach umów już zawartych
- pozyskanie kolejnych katalogów videoklipów muzycznych oraz ich digitalizacja
- rozszerzenie oferty audiobook’ów
- wstępne rozmowy z wydawcami filmowymi i telewizyjnymi na temat współpracy w zakresie podobnym do obecnej kooperacji z firmami fonograficznymi i wydawcami książkowymi

7.2. Plany na najbliższe lata 2011-2013

- rozwój portalu Muzodajnia (we współpracy z Polkomtel) - rozszerzanie bazy kontentu, nowe funkcjonalności
- wsparcie uruchomienia różnorodnych form sprzedaży kontentu cyfrowego na portalu EMPiK.com oraz w innych serwisach w grupie NFI EMF
- zmiana modelu sprzedaży sygnałów oczekiwania na połączenie (ringbacks) na model z którego e-Muzyka będzie uzyskiwać przychody licencyjne miesięczne (a nie jednorazowe jak dotychczas)
- uruchomienie serwisu Mood (kanały muzyczne odsłuchiwane w streaming'u) w serwisach operatorów telewizyjnych (kablowych i satelitarnych)
- próba wykorzystania potencjału uruchomienia przez operatorów sieci komórkowych formy płatności SMS Premium MT (subskrypcje, serwisy dedykowane etc.)
- dystrybucja lokalnego (polskiego) kontentu na rynkach zagranicznych
- stworzenie koncepcji sklepów profilowanych z muzyką dla określonych grup odbiorców np. muzyka klasyczna, jazz
- archiwizowanie polskich zasobów muzycznych

8. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

8.1. Zarząd

Na dzień 31.12.2010r. roku w skład Zarządu e-Muzyka S.A. wchodził:

- 1/ Prezes Zarządu – Robert Knaż
- 2/ Wiceprezes Zarządu – Jan Ejsmont

W dniu 15 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu e-Muzyka S.A. Pana Grzegorza Samborskiego. Równocześnie Rada Nadzorcza e-Muzyka S.A. delegowała do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu Pana Marka Tyspera.

W dniu 15 czerwca 2010 r., w związku z wygaśnięciem delegacji członka Rady Nadzorczej, Pana Marka Tyspera, do czasowego wykonywania funkcji Członka Zarządu Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Jana Ejsmonta, dotychczasowego Dyrektora Finansowego.

8.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2010r. roku w skład Rady Nadzorczej e-Muzyka S.A. wchodził:

- 1/ Paweł Bala
- 2/ Maciej Hazubski

-
- 3/ Andrzej Puczyński
 - 4/ Mark Tysper
 - 5/ W. Piotr Kabaj

25 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki, na mocy uchwały nr 01/10/2010, dokonała kooptacji i powołała z dniem 25 października 2010 roku, do Rady Nadzorczej Spółki Pawła Bałę. Pan Paweł Bała zastąpił miejsce Pana Macieja Górskiego, którego pisemna rezygnacją wypłynęła do Spółki 28.09.2010r.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w skład Rady Nadzorczej e-Muzyka S.A. wchodził:

- 1/ Dariusz Stolarczyk
- 2/ Maciej Szymański
- 3/ Marek Minkiewicz
- 4/ Andrzej Puczyński
- 5/ W. Piotr Kabaj

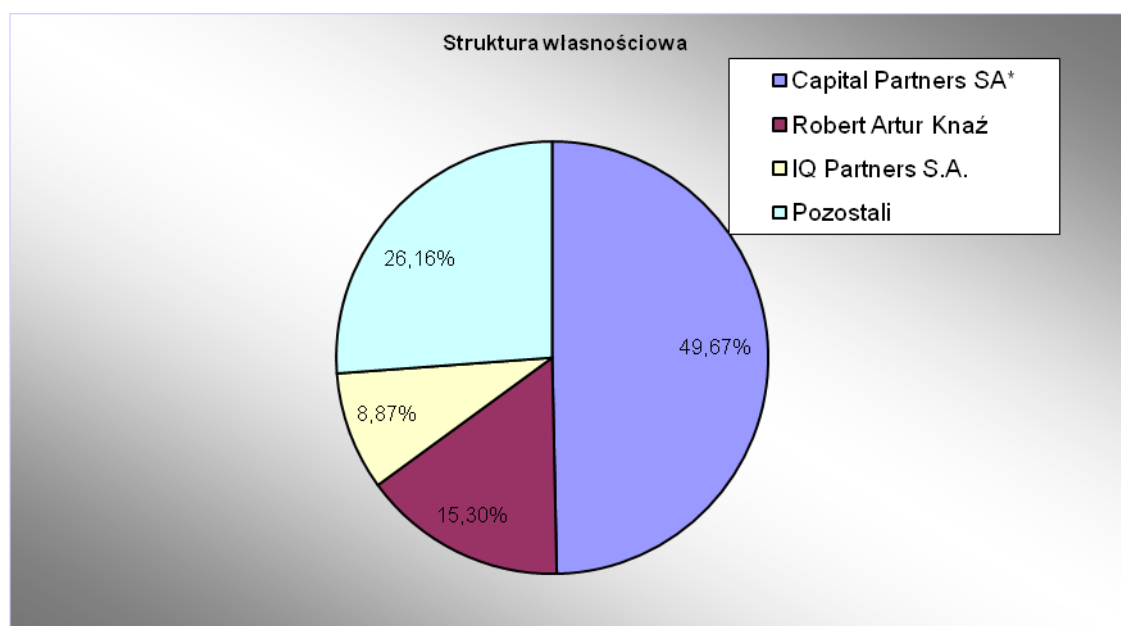
9. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31.12.2010 roku 751 666,60 zł i dzielił się na 7 516 666 akcji o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) zł każda.

Lista akcjonariuszy e-Muzyka S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

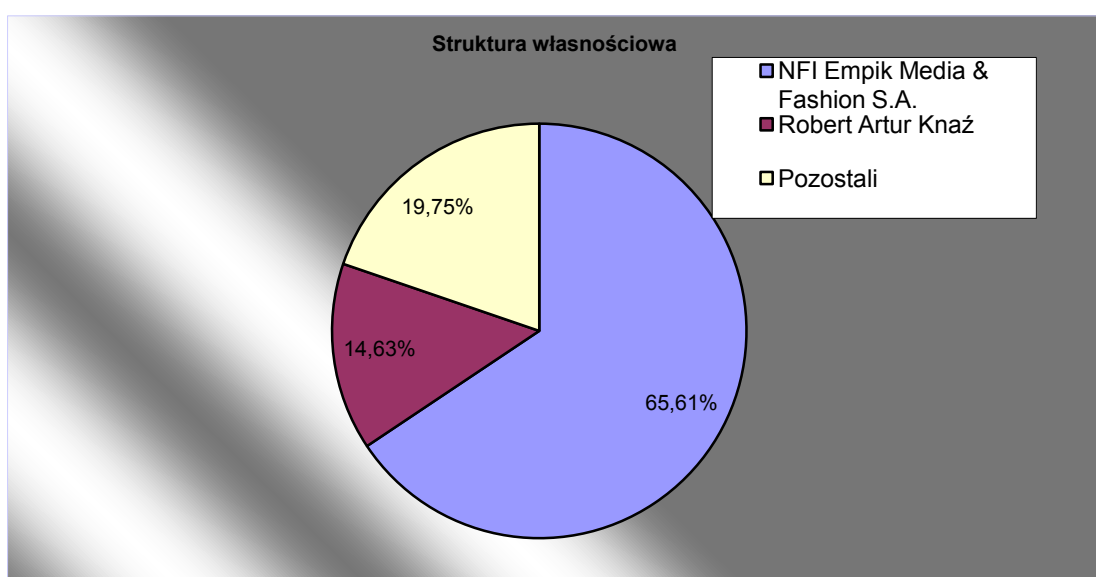
Lp.	oznaczenie akcjonariusza	liczba posiadanych akcji	udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w proc.)	liczba posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu (w proc.)
1	Capital Partners SA*	3 733 332	49,67%	3 733 332	49,67%
2	Robert Artur Knaż	1 150 000	15,30%	1 150 000	15,30%
3	IQ Partners S.A.	666 666	8,87%	666 666	8,87%
4	Pozostali	1 966 668	26,16%	1 966 668	26,16%

* razem z podmiotem zależnym, Domem Maklerskim Capital Partners SA,



Lista akcjonariuszy e-Muzyka S.A. na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki:

Lp.	oznaczenie akcjonariusza	liczba posiadanych akcji	udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w proc.)	liczba posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu (w proc.)
1	NFI Empik Media & Fashion S.A.	4 931 818	65,61%	4 931 818	65,61%
2	Robert Artur Knaż	1 100 000	14,63%	1 100 000	14,63%
3	Pozostali	1 484 848	19,75%	1 484 848	19,75%



10. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki i przeglądzie sprawozdania finansowego Spółki

W dniu 4 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010 z WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

11. Autoryzowany Doradca

Funkcję Autoryzowanego Doradcy na rzecz e-Muzyka S.A. pełni Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. wyniosło w 2010 roku 18.000,00 zł netto

Warszawa 10.05.2011r.

Prezes Zarządu

Robert Knaż

Wiceprezes Zarządu

Jan Ejsmont