

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MUZA SA DO JEDNOSTKOWEGO RAPORTU NA 31.12.2015

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

Aktywa trwałe MUZA SA na 31.12.2015 roku wyniosły 21 195 tysięcy złotych. Składały się z:

- wartości niematerialnych (6 407 tysięcy złotych)
- innych inwestycji długoterminowych (10.807 tys. zł)
- długoterminowe aktywa finansowe (700 tys. zł)
- rzeczowych aktywów trwałych (416 tysięcy złotych), które obejmują:

- zaliczki na środki trwałe w budowie (68 tysiące złotych),
- urządzenia techniczne i maszyny (29 tysięcy złotych),
- środki transportu (313 tysięcy złotych),
- inne środki trwałe (6 tysięcy złotych)

- aktywów z tytułu podatku odroczonego (2 864 tysięcy złotych)

Aktywa obrotowe MUZA SA na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 21 809 tysięcy złotych, składały się z:

- zapasów (11 539 tysiące złotych), które obejmują:

- półprodukty i produkty w toku (808 tysięcy złotych),
- produkty gotowe (10 701 tysięcy złotych),
- towary (29 tysiące złotych)

- należności krótkoterminowych (9 915 tysiące złotych)
- środków pieniężnych (308 tysięcy złotych)
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (35 tysięcy złotych)
- pozostałych aktywów finansowych (12 tysięcy złotych)

Podstawowym źródłem finansowania majątku Muza S.A jest kapitał własny, który wynosi w 2015 roku 24 253 tys zł i pokrywa w 56,40 % majątek Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 14 757 tysięcy złotych i składają się z:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług (9 371 tysięcy złotych) oraz pozostałych zobowiązań – (3 532 tysięcy złotych)
- funduszy specjalnych (617 tysięcy złotych)
- rozliczeń międzyokresowych (46 tysięcy złotych)
- rezerw na świadczenia emerytalne i podobne (153 tys. zł)
- pozostałe rezerwy (1 037 tys. zł)

Zobowiązania długoterminowe stanowią 3 994 tys. zł. Na zobowiązania długoterminowe składają się odpowiednio:

- rezerwy na podatek odroczoney w kwocie 2 110 tys. zł
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 28 tys. zł;
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek w kwocie 1 030 tys. zł;
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 827 tys. zł.

W 2015 roku sprzedaż MUZA S.A. wyniosła 26 320 tys. zł i była wyższa o 3 145 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto na sprzedaży zwiększył się o 1 303 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 12 233 tys. zł.

Koszty funkcjonowania, czyli koszty sprzedaży w kwocie 6 909 tys zł zmniejszyły się w porównaniu z rokiem 2014 o 162 tys., natomiast koszty ogólnego zarządu w kwocie 3 183 tys.. zł. zwiększyły się o 378 tys. zł w stosunku do 2014 roku.

W 2015 roku MUZA SA odnotowała zysk netto w wysokości 1 165 tys. w porównaniu do zysku w 2014 na poziomie 288 tys. zł.

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

Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów ze sprzedaży jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu. Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znaczące zmiany kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową.

Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. Przychody w pierwszych trzech kwartałach są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w czwartym kwartale danego roku obrotowego.

Ryzyko walutowe

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana jest głównie z usługami druku, zakupem praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*.

Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 308 tys. zł co stanowiło 0,72 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 56,40 % sumy bilansowej Muza S.A.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiążą się z umów, spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane. Prowadzona jest też bieżąca ocena kredytów na podstawie kondycji należności. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami spółki są banki o wysokim ratingu kredytowym.

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

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

ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Nie dotyczy

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

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

- poradniki ,
- literatura piękna,
- książka dziecięca
- publikacje związane z turystyką,

Ubočną działalnością Spółki jest sprzedaż praw i licencji na książki.

Struktura sprzedaży Grupy w 2015 roku przedstawiała się następująco:

	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	udział %	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	udział %
Przychody ze sprzedaży wyrobów	24 644	93,6%	21 625	93,3%
Przychody ze sprzedaży usług	1 654	6,3%	1 520	6,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22	0,1%	30	0,1%
Razem	26 320	100%	23 175	100%

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze, poradnikach oraz na książkach dziecięcych. Sprzedaż tych działów stanowi 93% sprzedaży ogółem

MUZA SA współpracuje z najlepszymi wydawcami zagranicznymi i agencjami sprzedaży praw autorskich, od których kupuje prawa do wydawania książek w języku polskim, a także z wieloma drukarniami na całym świecie, którym zleca druk swoich książek.

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

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

MUZA SA posiada sieć stałych odbiorców (ponad 60) na terenie całego kraju. Głównym odbiorcą MUZA SA w 2015 roku był Empik Sp. z o.o. (z 34,8% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 10,5% udziałem sprzedaży ogółem), Matras S.A. (z 10,4% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 7,5% udziałem sprzedaży ogółem), oraz Olesiejuk (z 6,3% udziałem sprzedaży ogółem). Udział każdego z pozostałych odbiorców nie przekroczył 5% wartości sprzedaży.

Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największymi dostawcami MUZY SA są: Abedik 19,9%, Empik Sp. z o.o (9,7%), Zakład Graficzny Colonel (8,8%) oraz Open Partner (7,1%).

Udział pozostałych dostawców nie przekroczył 5% wszystkich dostaw.

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący:

jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

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

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

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

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

Nie wystąpiły żadne takie transakcje

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

W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.

Muza S.A udzieliła spółce zależnej Muzie Szkolnej pożyczki w wysokości 98 tys. zł na spłatę zobowiązań. Termin spłaty pożyczki to 30.06.2016 r. z możliwością przedłużenia. Na dzień 31.12.2014 do spłaty pozostało 12 tys. Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku

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

Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej wystawił w dniu 07.04.2016 r. gwarancję bankową w kwocie 196.447,50 zł jako zabezpieczenie umowy najmu pomiędzy Muza S.A (najemca), a CA Immo Sienna Center Sp. z o.o. (wynajmujący).

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

Nie dotyczy.

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

Muza S.A nie publikowała żadnych prognoz wyniku na 2015 rok.

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

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 14 757 tysięcy złotych i składają się z:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług (9 371 tysięcy złotych) oraz pozostałych zobowiązań – (3 532 tysięcy złotych)
- funduszy specjalnych (617 tysięcy złotych)
- rozliczeń międzyokresowych (46 tysięcy złotych)
- rezerw na świadczenia emerytalne i podobne (153 tys. zł)
- pozostałe rezerwy (1 037 tys. zł)

Kapitał własny pokrywa 56,40% majątku Spółki. Wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym:

Wskaźniki płynności finansowej bieżący – 1,48 (w 2014 roku – 1,30), szybki – 0,69 (w 2014 r. 0,57) oraz ogólnego zadłużenia – 43,60% (w 2014 r. 43,98%).

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

Środki pieniężne będące na rachunku bankowym Muza SA na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 308 tysięcy złotych. Posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji planowanych przez Zarząd przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

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

Rok 2015 w Wydawnictwie MUZA był rokiem kontynuacji zmian zapoczątkowanych w poprzednich latach. Przyjęta strategia handlowa, którą można określić jako FTF od angielskich słów First Things First, zakładająca skupienie się na najważniejszych elementach determinujących skuteczne działanie w dzisiejszym otoczeniu konkurencyjnym na rynku książki w Polsce, wymagała od Wydawnictwa modyfikacji i zwiększonej aktywności w takich obszarach jak: struktura klientów, struktura organizacyjna sił sprzedaży, promocja sprzedaży, reklama i logistyka

Wydawnictwo zamierza realizować dalszy wzrost oparty o następujące założenia:

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

Nasze wydawnictwo od 2007 roku wydaje książki elektroniczne tzw. Audiobooki, do tej pory wydano 86 pozycji. W chwili obecnej wydawane są na płytach CD w formacie MP3. Obecnie trwają rozmowy z dystrybutorami internetowymi celem uzgodnienia odpowiednich zabezpieczeń sprzedaży plików w Internecie. Spółka sprzedaje e-booki oraz audiobooki również za pośrednictwem Internetu. Wydaliśmy też 30 pozycji w formie plików dźwiękowych oraz 358 e-booków.

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

Nastąpiły zmiany zasad rachunkowości, które znalazły odzwierciedlenie w wyniku za rok 2015 i 2014 oraz będą miały wpływ na wyniki lat przyszłych. Szczegółowy opis znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na stronie 10.

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

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 29 kwietnia 2016 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	480 018	16,83	480 018	14,49	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	383 455	13,45	500 007	15,10	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	329 546	11,56	329 546	9,95	bez zmian	bez zmian

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.311.896 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.851.896 akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu rocznego za 2014 z dnia 30.04.2015 r. do dnia 29.04.2016 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 329.546 akcji (bez zmian), dających prawo do 9,95% głosów na WZA (bez zmian).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,49% głosów na WZA (bez zmian).

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 29.04.2016 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W porównaniu do raportu rocznego za rok 2014 z 30.04.2015 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 383.455 akcji (bez zmian), które uprawniają do 15,10% głosów na WZA (bez zmian).

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca RN – posiada 116.452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57% głosów na WZA (bez zmian).

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie dostępne jest na stronie www.relacje.muzainfo.pl.

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

Panu Marcinowi Garlińskiemu oraz Pani Małgorzacie Czarzasty przysługuje:

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca,

wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku 2015 wynagrodzenie w wysokości 276 529,20 złotych oraz 82.800,00 złotych tytułem premii. Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2015 roku wynagrodzenie w wysokości 216 529,20 złotych oraz 64.800,00 złotych tytułem premii.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2015 r. wynagrodzenia w wysokości:

- Stępień Stanisław	258 000,00
- Staniszevska Anna	300,00
- Kołtuniak Grzegorz	300,00
- Żółtkowski Wiesław	400,00
- Wołynko Tomasz	400,00

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w 2015 roku wyniosło 259.400 złotych.

Osoby zarządzające MUZA SA w 2015 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych. Osoby nadzorujące MUZA SA w 2015 roku nie pobierały żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorujących w spółkach zależnych.

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

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 329.546 akcji (bez zmian), dających prawo do 9,95% głosów na WZA (bez zmian).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,49% głosów na WZA (bez zmian).

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 383.455 akcji (bez zmian), które uprawniają do 15,10% głosów na WZA (bez zmian).

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca RN – posiada 116.452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57% głosów na WZA (bez zmian).

Informacje o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 23 czerwca 2014 roku MUZA SA zawarła umowę z Global Audit Partner Sp. z o.o. na badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Muza S.A.

Umowa została zawarta na lata 2014-2016

Wynagrodzenie Global Audit Partner Sp. z o.o. za roczne badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za rok 2015 wynosi 17,2 tysięcy złotych netto oraz 14 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za rok 2014.

Wynagrodzenie Global Audit Partner Sp. z o.o. za roczne badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za rok 2014 wynosi 18 tysięcy złotych netto oraz 15 tysięcy złotych netto za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za rok 2014.

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

1. W dniu 01 kwietnia 2016 r. została podpisana umowa najmu pomiędzy Emitentem (Najemca) a CA Immo Sienna Center Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący).

-Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń biurowych, handlowych oraz miejsc parkingowych

-Umowa została zawarta na okres 120 miesięcy

-Szacunkowa wartość przedmiotu umowy to 1.233.972 EUR netto

-Zabezpieczenie umowy stanowi kaucja gwarancyjna w formie gwarancji bankowej w kwocie trzymiesięcznego czynszu i trzymiesięcznych zaliczek za pomieszczenia

-Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi wartość umowy zawartej między stronami, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

-W przypadku rozwiązania umowy z winy Najemcy przed terminem jej obowiązywania Wynajmujący może obciążyć Najemcę karą umowną w kwocie stanowiącej równowartość 50% czynszu netto za całkowitą powierzchnię najmu, należnego za pozostały okres najmu oraz może dochodzić 50% niezamortyzowanych kosztów prac wykończeniowych.

2. W dniu 29 lutego 2016 roku spółka otrzymała z Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego z siedzibą w Warszawie decyzję Wojewody Mazowieckiego, o tym, że Muza S.A od dnia 16 stycznia 2016 r. utraciło status zakładu pracy chronionej. Powodem jest spadek zatrudnienia poniżej 25 pracowników w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Program opcji menedżerskich

Zarząd Spółki MUZA S.A. w dniu 09 lipca 2012 r. podjął uchwałę dotyczącą przyjęcia programu skupu akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich na mocy upoważnienia udzielonego uchwałą WZA nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 r., zawierającą upoważnienie zarządu spółki MUZA S.A. do skupu akcji własnych spółki w celu obsługi programu opcji menedżerskich. Program skupu akcji własnych zostanie przeprowadzony na następujących warunkach:

Podstawa prawna.

Podstawę prawną Programu stanowi: uchwała WZA nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do przeprowadzenia skupu akcji własnych celem obsługi programu opcji menedżerskich w trybie art. 362 § 1 pkt 2 i 8 (1) KSH, , Uchwałą Zarządu Muza S.A. z siedzibą w Warszawie nr 2 z dnia 09 lipca 2012 r., ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, Rozporządzenie Komisji (WE) nr 2273/2003 wykonujące dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych oraz inne właściwe przepisy prawa.

Cel programu.

Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich w zakresie nałożonego na Zarząd Spółki przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta upoważnienia i zobowiązania Uchwałą nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 r.

Szczegółowe informacje dotyczące programu.

1. Nabyte przez Spółkę akcje własne zostaną przeznaczone do obsługi programu opcji menedżerskich, który ma na celu stworzenie w Spółce mechanizmu służącego wynagrodzeniu członków kadry menedżerskiej

Spółki za ich wkład w osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, polegającego na umożliwieniu im nabycia akcji własnych Spółki na warunkach określonych w Uchwale nr 8/2012 z dnia 29.06.2012 r.

2. Akcje, których nabycie zostanie zaoferowane uczestnikom programu opcji menedżerskich pochodzić będą z programu skupu akcji własnych.
3. Uczestnikami programu opcji menedżerskich, uprawnionymi do nabycia akcji Spółki w jego ramach, są następujące osoby: Marcin Garliński oraz Mariusz Jaśtak.
4. Na zasadach określonych w niniejszej Uchwale, uczestnikom programu opcji menedżerskich zostaje przyznana opcja nabycia akcji Spółki (prawo nabycia od Spółki jej akcji po cenie wskazanej w niniejszej Uchwale), w liczbie odpowiednio dla:
Marcina Garlińskiego - do 175.000 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji
Mariusza Jaśtaka - do 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) akcji
5. Program opcji menedżerskich trwać będzie 2 lata, w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku
6. Cena akcji, po której uprawnieni w ramach programu opcji menedżerskich będą mogli nabyć akcje Spółki, wynosi 2,5 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję
7. Programem objęte są akcje własne notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Akcje własne mogą być nabywane zarówno w czasie sesji jak i w wyniku transakcji pakietowych.
9. Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne w pełni pokryte.
10. Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych pochodzą ze środków własnych Spółki
11. Sposób klasyfikacja programu to płatności w formie akcji z rozliczeniem w instrumentach kapitałowych

Program opcji menedżerskich został przedłużony do 15.06.2016 przez WZA w dniu 27.06.2015 r.

Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Brak

Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Muza S.A nie prowadzi polityki zabezpieczeń

18.04.2016