



MUZA S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 roku**

Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Hoża 55 lok. 9
00-681 Warszawa

Spis treści

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową	3
2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego	4
5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych	5
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową	6
2. Wskaźniki efektywności działania	7
3. Wskaźnik płynności	7
4. Wskaźniki rentowności	7
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
1. Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu	8
2. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej	8
3. Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
3.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
3.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	9
3.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
3.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	9
3.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	9
D. PODSUMOWANIE BADANIA	10
SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2015 ROK	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej w której jednostką dominującą jest MUZA S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 8 powstała zgodnie z aktem notarialnym Rep. A 1226/91 z dnia 25 czerwca 1991 roku, ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu została dokonana aktem notarialnym Rep. A 5968/2009 z dnia 27 czerwca 2009 roku.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000065143.

Jednostka dominująca posiada numer :

- statystyczny REGON - 001378210
- NIP - 526-02-04-280

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy jednostki dominującej. Wysokość kapitału zakładowego jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 5.826.978,00 złotych i dzieli się na 2.851.896 akcji o wartości jednostkowej 2,00 każda.

Na dzień bilansowy struktura własnościowa akcji w jednostce dominującej kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów w %
Czarzasty Małgorzata	480 018	16,83	480 018	14,49
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21
Stępień Lucyna i Stanisław	383 445	13,45	500 007	15,10
Garliński Marcin	329 546	11,56	329 546	9,95
Pozostali	1 412 024	49,50	1 591 122	48,06
Razem	2 851 896	100,00	3 311 896	100,00

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 22.768 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, skład Zarządu jednostki dominującej był następujący:

- Pan Marcin Garliński – Prezes Zarządu,
- Pani Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu.

W badanym roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Działalność Grupy Kapitałowej w badanym okresie obejmowała następujące segmenty operacyjne:

- działalność wydawnicza,
- działalność detaliczna odnosząca się do książek,
- działalność hotelarska,

Przeciętny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wyniósł w 2015 roku 50 osób.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku, w skład Grupy Kapitałowej MUZA S.A. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa Spółki	Udział w kapitale	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii z badania sprawozdania finansowego	Podmiot uprawniony przeprowadzający badanie
MUZA S.A.	Jednostka dominująca	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
PDK S.A.	81,3%	Konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.
Muza Szkolna Sp. z o.o.	100%	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	n/d
Muza Marketing Sp. z o.o.	100%	Konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	n/d

Wszystkie Spółki Grupy Kapitałowej sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2015 roku.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 42.211 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku wykazuje zysk netto w wysokości 649 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 651 tys. złotych a skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych netto zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 62 tys. złotych.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, zostało zbadane przez Global Audit Partner Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 27 czerwca 2015 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2015 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Decyzją Rady Nadzorczej z 15 czerwca 2015 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku została wybrana firma Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hożej 55 lok. 9, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3106, w imieniu której badanie przeprowadził Kluczowy Biegły Rewident Janusz Prochner, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10104.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2014 roku.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w marcu i kwietniu 2016 roku.

Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jak i przeprowadzający w jej imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).

5. Oświadczenia jednostki i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	31.12.2015.	31.12.2014	31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	30.153	26.803	20.251
Wynik na sprzedaży	12.664	11.632	7.486
Wynik na działalności operacyjnej	1.482	1.470	-4.426
Wynik brutto	1.243	1.157	-4.684
Wynik netto	649	927	-3.793
Skonsolidowany bilans	31.12.2015.	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe z tego	20.610	20.938	21.147
Wartości niematerialne i prawne	6.407	6.306	6.359
Środki trwałe	532	593	11.453
Inne inwestycje długoterminowe (hotel w Spale)	10.807	10.807	-
Aktywa obrotowe z tego:	21.600	19.597	19.877
Zapasy	11.727	11.222	11.844
Należności krótkoterminowe	9.381	7.780	7.532
Krótkoterminowe aktywa finansowe	429	502	391
Kapitał własny	22.768	22.117	21.376
Zobowiązania długoterminowe	4.026	3.201	3.885
Zobowiązania krótkoterminowe z tego:	15.417	15.290	15.762
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług i inne zob.	13.482	12.403	12.615
Suma bilansowa	42.211	40.608	41.024

Dane porównawcze za 2014 rok obejmują dane liczbowe zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy skorygowane o skutki zmiany sposobu ujmowania kosztów krajowych opłat licencyjnych.

2. Wskaźniki efektywności działania

	2015	2014	2013
$\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	142 dni	153 dni	213 dni
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	114 dni	90 dni	113 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	163 dni	113 dni	163 dni

3. Wskaźnik płynności

	2015	2014	2013	Wielkości optymalne
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,3	1,3	>1,5

4. Wskaźniki rentowności

	2015	2014	2013
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	1,5%	2,3%	-9,2%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	3,5%	3,6%	-10,8%

Wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12-tu miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Krajowe standardy rewizji finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdań jednostkowych jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej ustalił w sposób prawidłowy zasady konsolidacji.

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, i w szczególności zawiera dodatkowe informacje sporządzone przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji.

Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Ponadto, wyłączeniu podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych.

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

3. Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

3.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej zostały ujęte kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, w odniesieniu do sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami prawa, elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone w oparciu o dokumentację konsolidacyjną.

3.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej - metodą pośrednią, na podstawie: skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

3.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku, które zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i uwzględnia postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259). Informacje zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Y

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.
2. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2015 rok.

Janusz PROCNER

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 10104

Przeprowadzający badanie w imieniu

Global Audit Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Nr 3106

Warszawa, ul. Hoża 55 lok. 9

Zbigniew BOCZKOWSKI

Biegły Rewident Nr 10409

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2016 roku

**Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za
2015 rok**