



**Grupa Kapitałowa**  
**MUZA S.A.**

**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku**

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

Y

## Spis treści

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
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>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową .....	6
2. Wskaźniki efektywności działania .....	7
3. Wskaźnik płynności .....	7
4. Wskaźniki rentowności .....	7
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>8</b>
1. Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu .....	8
2. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej .....	8
3. Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	9
3.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	9
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
<b>D. PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>10</b>
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2016 ROK.....</b>	<b>11</b>

Y

## 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. Siennej 73 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 1955/2016 z dnia 25 czerwca 2016 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 2016 roku wynosi 5.724.382,00 złotych i dzieli się na 2.800.598 akcji o wartości jednostkowej 2,00 złotych 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	17,14	480 018	14,72
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31
Stępień Lucyna i Stanisław	433 455	15,48	550 007	16,87
Garliński Marcin	206 196	7,36	206 196	6,32
Pozostali	1 434 066	51,20	1 613 174	49,48
<b>Razem</b>	<b>2 800 598</b>	<b>100,00</b>	<b>3 260 598</b>	<b>100,00</b>

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 23.645 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2016 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 (MUZA S.A.),
- działalność detaliczna odnosząca się do książek (MUZA Marketing Sp. z o.o.),
- działalność hotelarska (PDK S.A.),

Przeciętny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wyniósł w 2015 roku 43 osób.

Według stanu na 31 grudnia 2016 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 2016 roku.

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 43.349 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku wykazuje zysk netto w wysokości 1.088 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 877 tys. złotych a skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych netto zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 30 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 25 czerwca 2016 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2016 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 2016 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 Procner, 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 2017 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 2016, poz. 1000).

#### **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 2016 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.

Y

## B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2015.</b>	<b>31.12.2014</b>
Przychody ze sprzedaży	31.939	30.153	26.803
Wynik na sprzedaży	12.442	12.664	11.632
Wynik na działalności operacyjnej	1.411	1.482	1.470
Wynik brutto	1.343	1.243	1.157
Wynik netto	1.088	649	927
<b>Skonsolidowany bilans</b>	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2015.</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa trwałe z tego	20.891	20.610	20.938
<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	6.395	6.407	6.306
<i>Środki trwałe</i>	1.094	532	593
<i>Inne inwestycje długoterminowe (hotel w Spale)</i>	10.807	10.807	10.807
Aktywa obrotowe z tego:	22.458	21.600	19.597
<i>Zapasy</i>	10.870	11.727	11.222
<i>Należności krótkoterminowe</i>	11.148	9.381	7.780
<i>Krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	459	429	502
Kapitał własny	23.645	22.768	22.117
Zobowiązania długoterminowe	4.458	4.026	3.201
Zobowiązania krótkoterminowe z tego:	15.245	15.417	15.290
<i>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług i inne zob.</i>	13.168	13.482	12.403
Suma bilansowa	43.349	42.211	40.608

**2. Wskaźniki efektywności działania**

	2016	2015	2014
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	124 dni	142 dni	153 dni
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	117 dni	100 dni	90 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	105 dni	119 dni	113 dni

**3. Wskaźnik płynności**

	2016	2015	2014	Wielkości optymalne
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5	1,4	1,3	>1,5

**4. Wskaźniki rentowności**

	2016	2015	2014
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	2,5%	1,5%	2,3%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	3,2%	3,5%	3,6%

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 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 skonsolidowane 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 2016 r. poz. 1047 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 2016 poz. 1000),
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń społecznych i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r, nr 169 poz. 1327 z późn. zm.)
- d) Kodeks Spółek Handlowych,
- e) Krajowe standardy rewizji finansowej w brzmieniu MSB 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**

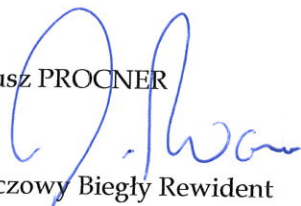
Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku, które zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wynikające z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i uwzględnia postanowienia Rozporządzenia 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, parafowanych przez biegłego rewidenta.
2. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2016 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 28 kwietnia 2017 roku

**Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za  
2016 rok**