



MUZA S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania 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

Spis treści

A.	CZEŚĆ OGÓLNA	3
1.	Dane identyfikujące badaną Spółkę	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	5
5.	Oświadczenia jednostki i dostępność danych	5
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
1.	Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Spółkę	6
2.	Wskaźniki efektywności działania	7
3.	Wskaźnik płynności	7
4.	Wskaźniki rentowności	7
C.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
1.	Podstawy prawne wykorzystane przy badaniu	8
2.	Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych	8
3.	Elementy sprawozdania finansowego	8
3.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	8
3.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących ujętych w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów	9
3.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
3.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
3.5.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	9
3.6.	Sprawozdanie Zarządu z działalności	9
D.	PODSUMOWANIE BADANIA	10
	SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA 2016 ROK	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

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.

Badana Spółka posiada numer:

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

Podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2016 roku były jednostki zależne:

- Muza Szkolna Sp. z o.o., w której Spółka posiada 100% kapitału zakładowego,
- Muza Marketing Sp. z o.o., w której Spółka posiada 100% kapitału zakładowego,
- PDK S.A., której Spółka posiada 81,3% kapitału zakładowego.

Wysokość kapitału zakładowego 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.

W dniu 25 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dokonało obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 5.826.978,00 złotych do kwoty 5.724.382,00 złotych, tj. o kwotę 102.596 złotych poprzez umorzenie 51.298 akcji własnych Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy 29 sierpnia 2016 roku.

W dniu 25 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło pokryć stratę z lat ubiegłych w kwocie 9.363.687,26 złotych z kapitału zapasowego Spółki.

Na dzień bilansowy struktura własnościowa akcji w Spółce 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
Razem	2 800 598	100,00	3 260 598	100,00

Kapitał własny Spółki na dzień bilansowy wynosi 25.274 tys. złotych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, jest działalność wydawnicza (PKD 58.11 Z).

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, skład Zarządu Spółki był następujący:

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

W badanym roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Organem nadzorującym Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku była Rada Nadzorcza w składzie:

- Pan Stanisław Stępień,
- Pani Magdalena Wołek,
- Pan Krzysztof Czeszejko Sochacki,
- Pan Grzegorz Kołtuniak,
- Pan Tomasz Wołynko.

W badanym roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2016 roku powołano Panią Magdalenę Wołek w skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2016 roku powołano Pana Krzysztofa Czeszejko Sochackiego w skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji.

Przeciętny stan zatrudnienia w 2016 roku wyniósł 20 osób.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Zbadane sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 43.851 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku wykazuje zysk netto w wysokości 1.232 tys. złotych, sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazuje dochody w wysokości 1.227 tys. złotych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.021 tys. złotych a sprawozdanie z przepływów pieniężnych netto zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 120 tys. złotych.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy

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.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 25 czerwca 2016 roku.

Zgodnie z podjętą uchwałą, zysk za 2015 rok w wysokości 1.165 tys. złotych został przekazany w wysokości 1.000 tys. złotych na kapitał rezerwowy oraz w kwocie 165 tys. złotych na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2016 roku.

Bilans zamknięcia roku 2015 roku został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 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 Procter, 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 Spółki 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 niebędące 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 Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości 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 sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Spółkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	27.653	26.320	23.175
Wynik na sprzedaży	11.874	12.233	10.930
Wynik na działalności operacyjnej	1.548	1.990	1.961
Wynik brutto	1.486	1.758	518
Wynik netto	1.232	1.165	288
Bilans	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe z tego	21.486	21.195	21.700
Wartości niematerialne i prawne	6.395	6.407	6.306
Środki trwałe	989	416	535
Inne inwestycje długoterminowe (hotel w Spale)	10.807	10.807	10.807
Aktywa obrotowe z tego:	22.365	21.809	19.510
Zapasy	10.706	11.539	10.998
Należności krótkoterminowe	11.411	9.915	8.242
Krótkoterminowe aktywa finansowe	188	308	239
Kapitał własny	25.274	24.253	23.086
Zobowiązania długoterminowe	4.437	3.994	3.171
Zobowiązania krótkoterminowe z tego:	14.141	14.757	14.953
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz inne zob.	12.166	12.903	12.103
Suma bilansowa	43.851	43.004	41.211

2. Wskaźniki efektywności działania

	2016	2015	2014
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	141 dni	160 dni	173 dni
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	151 dni	137 dni	112 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	161 dni	179 dni	127 dni

3. Wskaźnik płynności

	2016	2015	2014	Wielkości optymalne
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	1,7	1,3	>1,5

4. Wskaźniki rentowności

	2016	2015	2014
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	2,8 %	2,7%	0,7%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	3,5 %	4,6%	4,8%

Wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki 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 sprawozdanie finansowe.

Y

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)
- 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),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej w brzmieniu MSB, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

2. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego bilansu za 2015 rok.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

3. Elementy sprawozdania finansowego

3.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.

3.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących ujętych w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, w odniesieniu do sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania finansowego są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej - metodą pośrednią, na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodne 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 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, w tym przede wszystkim zawiera informację, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, w dającej się przewidzieć przyszłości.

3.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku 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).

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

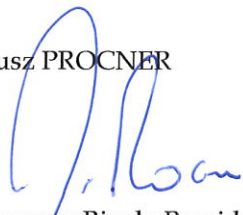
W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. 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.
2. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.
3. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe Spółki 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 11 kwietnia 2017 roku

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2016 rok