

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
MUZA S.A.  
ZA OKRES 01.01.2016 - 31.12.2016**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31  
GRUDZIEŃ 2016**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2015 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	6 395	6 363	6 407
Rzeczowe aktywa trwałe	1 094	1 051	532
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 597	2 689	2 864
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>20 893</b>	<b>20 910</b>	<b>20 610</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	10 780	12 113	11 727
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 187	5 932	9 381
Pozostałe aktywa finansowe	0	40	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	465	202	429
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	156	63
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>22 502</b>	<b>18 443</b>	<b>21 600</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 395</b>	<b>39 353</b>	<b>42 211</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2015 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-42	-28	-8
Kapitał zapasowy	4 485	4 471	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 455	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 419	8 433	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 312	-3 312	-12 428
Zysk (strata) netto	1 140	-550	752
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>23 865</b>	<b>22 193</b>	<b>22 936</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-203	-189	-168
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>23 661</b>	<b>22 004</b>	<b>22 768</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 094	2 094	2 110
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	49	40	39
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 310	1 333	1 050
Rozliczenie międzyokresowe	1 016	1 027	827
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 468</b>	<b>4 494</b>	<b>4 026</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 182	10 961	13 482
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	178	167	189
Fundusze specjalne	620	620	624
Pozostałe rezerwy	1 166	1 020	1 037
Rozliczenie międzyokresowe	120	87	84
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>15 266</b>	<b>12 855</b>	<b>15 417</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>19 734</b>	<b>17 349</b>	<b>19 443</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 395</b>	<b>39 353</b>	<b>42 211</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW  
LUB STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 849	17 776	30 153	14 073	11 701
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 420	11 844	17 489	7 576	6 279
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>12 429</b>	<b>5 932</b>	<b>12 664</b>	<b>6 497</b>	<b>5 422</b>
Koszty sprzedaży	6 667	3 633	7 278	3 034	3 498
Koszty ogólnego zarządu	3 853	2 473	3 836	1 380	1 039
Pozostałe przychody operacyjne	491	307	881	184	292
Pozostałe koszty operacyjne	977	413	949	564	296
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 423</b>	<b>-279</b>	<b>1 482</b>	<b>1 702</b>	<b>880</b>
Przychody finansowe	175	8	16	167	3
Koszty finansowe	242	141	256	101	81
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 356</b>	<b>-412</b>	<b>1 243</b>	<b>1 768</b>	<b>802</b>
Podatek dochodowy	252	159	593	92	263
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 105</b>	<b>-571</b>	<b>649</b>	<b>1 676</b>	<b>539</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 140	-550	752	1 690	563
Udziałom niesprawnym kontroli	-35	-21	-103	-14	-26

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DWANAŚCIE  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>1 105</b>	<b>-571</b>	<b>649</b>	<b>1 676</b>	<b>539</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-6	0	3	-6	3
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	0	-1	1	-1
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>1 100</b>	<b>-571</b>	<b>651</b>	<b>1 671</b>	<b>541</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DWANAŚCIE  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>1 105</b>	<b>649</b>
Korekty o pozycje:	<b>2 548</b>	<b>3 067</b>
Amortyzacja	2 919	2 774
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	166	166
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-65	0
Zmiana stanu rezerw	110	-10
Zmiana stanu zapasów	947	-504
Zmiana stanu należności	-1 818	-1 851
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-191	2 111
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	485	379
Inne korekty	-5	2
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>3 653</b>	<b>3 716</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 653</b>	<b>3 716</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>211</b>	<b>50</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0

Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Z aktywów finansowych	55	50
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 147</b>	<b>2 781</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 107	2 781
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	40	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 936</b>	<b>-2 731</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego		0
<b>II. Wydatki</b>	<b>681</b>	<b>1 048</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	206	0
Spłaty kredytów i pożyczek	150	757
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	153	107
Odsetki	168	181
Inne wydatki finansowe	4	3
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-680</b>	<b>-1 047</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>36</b>	<b>-62</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>429</b>	<b>491</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>465</b>	<b>429</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 455</b>	<b>7 461</b>	<b>-12 428</b>	<b>752</b>	<b>22 935</b>	<b>-168</b>	<b>22 768</b>
umorzenie akcji	-103	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206		-206
rezerwy emerytalne				-5				-5		-5
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							1 140	1 140	-35	1 105
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>4 485</b>	<b>7 451</b>	<b>8 419</b>	<b>-3 312</b>	<b>1 140</b>	<b>23 865</b>	<b>-203</b>	<b>23 661</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 30.09.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-28</b>	<b>4 471</b>	<b>7 455</b>	<b>8 433</b>	<b>-3 312</b>	<b>-550</b>	<b>22 193</b>	<b>-189</b>	<b>22 004</b>
umorzenie akcji		-14	14		-14			-14		-14
rezerwy emerytalne				-5				-5		-5
nabycie akcji własnych								0		0
wynik roku bieżącego							1 690	1 690	-14	1 676
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>4 485</b>	<b>7 451</b>	<b>8 419</b>	<b>-3 312</b>	<b>1 140</b>	<b>23 865</b>	<b>-203</b>	<b>23 661</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	5827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1 008	22 181	-65	22 117
rezerwy emerytalne				2				2		2
rozliczenie wyniku lat poprzednich						1 008	-1 008	0		0
wynik roku bieżącego							752	752	-103	649
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 30.09.2015 DO 31.12.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 30.09.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	189	22 370	-142	22 228
rezerwy emerytalne				2				2		2
wynik roku bieżącego							563	563	-26	537
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768

**Zysk na jedną akcję z tytułu zysku  
przypadającego akcjonariuszom MUZA S.A.**

**PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ  
(NIE W TYSIĄCACH)**

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającego akcjonariuszom MUZA S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	1 140	-550	752
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>0,41</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,26</b>

**ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ  
(NIE W TYSIĄCACH)**

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zmiany wszystkich potencjalnie rozwodniających akcji zwykłych.

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	1 140	-550	752
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>0,41</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,26</b>



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZADZONE  
NA DZIEŃ 31 GRUDZIEŃ 2016**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2015 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	6 395	6 363	6 407
Rzeczowe aktywa trwałe	989	945	416
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	700	700	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 597	2 689	2 864
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>21 488</b>	<b>21 504</b>	<b>21 195</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	10 706	11 943	11 539
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 413	6 362	9 915
Pozostałe aktywa finansowe	0	40	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188	95	308
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60	124	35
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>22 367</b>	<b>18 564</b>	<b>21 809</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 855</b>	<b>40 068</b>	<b>43 004</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2015 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-42	-28	-8
Kapitał zapasowy	2 496	2 482	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 455	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 413	8 427	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-9 528
Zysk (strata) netto	1 231	-449	1 165
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>25 273</b>	<b>23 612</b>	<b>24 253</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 094	2 094	2 110
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	28	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 290	1 313	1 030
Rozliczenie międzyokresowe	1 016	1 027	827
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 437</b>	<b>4 462</b>	<b>3 994</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 174	10 170	12 903
Fundusze specjalne	613	613	617
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	143	137	153
Pozostałe rezerwy	1 166	1 020	1 037
Rozliczenie międzyokresowe	51	53	46
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>14 146</b>	<b>11 994</b>	<b>14 757</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>18 582</b>	<b>16 456</b>	<b>18 751</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 855</b>	<b>40 068</b>	<b>43 004</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW  
LUB STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 541	14 703	26 320	12 838	10 648
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 708	9 251	14 087	6 457	5 289
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>11 832</b>	<b>5 452</b>	<b>12 233</b>	<b>6 381</b>	<b>5 358</b>
Koszty sprzedaży	6 253	3 314	6 909	2 939	3 400
Koszty ogólnego zarządu	3 450	2 146	3 183	1 304	936
Pozostałe przychody operacyjne	391	260	780	132	235
Pozostałe koszty operacyjne	975	411	933	564	280
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 545</b>	<b>-160</b>	<b>1 990</b>	<b>1 705</b>	<b>977</b>
Przychody finansowe	174	7	15	167	3
Koszty finansowe	236	136	247	99	79
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 483</b>	<b>-289</b>	<b>1 758</b>	<b>1 772</b>	<b>901</b>
Podatek dochodowy	252	159	593	92	263
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 231</b>	<b>-449</b>	<b>1 165</b>	<b>1 680</b>	<b>638</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DWANAŚCIE  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>1 231</b>	<b>-449</b>	<b>1 165</b>	<b>1 680</b>	<b>638</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-6	0	3	-6	3
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	0	-1	1	-1
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>1 226</b>	<b>-449</b>	<b>1 167</b>	<b>1 675</b>	<b>640</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA  
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31  
GRUDZIEŃ 2016**

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>1 231</b>	<b>1 165</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 220</b>	<b>2 585</b>
Amortyzacja	2 905	2 762
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	164	160
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-65	0
Zmiana stanu rezerw	111	-6
Zmiana stanu zapasów	833	-541
Zmiana stanu należności	-1 498	-1 673
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-660	1 570
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	435	309
Inne korekty	-5	2
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>3 451</b>	<b>3 749</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 451</b>	<b>3 749</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>211</b>	<b>50</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0

Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Z aktywów finansowych	55	50
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 144</b>	<b>2 745</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 104	2 745
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	40	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 934</b>	<b>-2 696</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>638</b>	<b>985</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	206	0
Spłaty kredytów i pożyczek	137	722
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	128	87
Odsetki	166	175
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-638</b>	<b>-985</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-120</b>	<b>69</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>308</b>	<b>239</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>188</b>	<b>308</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 455</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 528</b>	<b>1 165</b>	<b>24 253</b>
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206
umorzenie akcji	-103	173	-70					0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0
rezerwy emerytalne				-5				-5
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						165	-165	-1
wynik roku bieżącego							1 231	1 231
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>2 496</b>	<b>7 451</b>	<b>8 413</b>	<b>0</b>	<b>1 231</b>	<b>25 273</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 30.09.2016 DO 31.12.2016</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-28</b>	<b>2 482</b>	<b>7 455</b>	<b>8 427</b>	<b>0</b>	<b>-449</b>	<b>23 612</b>
nabycie akcji własnych		-14	14		-14			-14
umorzenie akcji								0
rezerwy emerytalne				-5				-5
pokrycie strat lat ubiegłych								0
program skupu akcji własnych								0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych								0
wynik roku bieżącego							1 680	1 680
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>2 496</b>	<b>7 451</b>	<b>8 413</b>	<b>0</b>	<b>1 231</b>	<b>25 273</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 453</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 816</b>	<b>288</b>	<b>23 086</b>
rezerwy emerytalne				2				2
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							1 165	1 165
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2015</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 455</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 528</b>	<b>1 165</b>	<b>24 253</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 30.09.2015 DO 31.12.2015</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2015</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 453</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 528</b>	<b>527</b>	<b>23 613</b>
rezerwy emerytalne i podatek odroczone od rezerwy				2				2
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych								0
wynik roku bieżącego							638	638
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2015</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 455</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 528</b>	<b>1 165</b>	<b>24 253</b>

## Zysk na jedną akcję z tytułu zysku przypadającego akcjonariuszom MUZA S.A.

### PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Podstawowy zysk na jedną akcję oblicza się jako stosunek zysku netto przypadającego akcjonariuszom MUZA S.A. i średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	1 231	-449	1 165
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,41</b>

### ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

Rozwodniony zysk na jedną akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, przy założeniu zmiany wszystkich potencjalnie rozwodniających akcji zwykłych.

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	1 231	-449	1 165
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,41</b>

## **INFORMACJE OGÓLNE**

### **Działalność podstawowa**

Podstawowym przedmiotem działalności MUZA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 73 jest:

- działalność wydawnicza i poligraficzna w pełnym zakresie,
- produkcja i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- handel i dystrybucja, w szczególności produktów wydawniczych, poligraficznych i innych nośników informacji w pełnym zakresie,
- działalność reklamowa, organizacja imprez kulturalnych, rekreacyjnych i sportowych,
- organizacja targów i wystaw,
- prowadzenie centrów rehabilitacyjnych, sanatoriów i innych instytucji medycznych.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

MUZA S.A. jest Spółką, której akcje notowane są wyłącznie na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku równoległym w sektorze – media.

MUZA S.A. 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.

Obecnie oferta tytułowa Spółki koncentruje się na literaturze i poradnikach oraz książkach dla dzieci.

### **Siedziba**

ul. Sienna 73  
00-833 Warszawa

### **Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer rejestru: KRS 0000065143

### **Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP: 526-020-42-80  
REGON: 001378210

### **Zarząd**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu MUZY S.A., wchodzili:

Marcin Garliński Prezes Zarządu  
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W dniu przekazania niniejszego raportu za IV kw. 2016, tj. 01.03.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Magdalena Wołek,
4. Stanisław Stępień,
5. Krzysztof Czeszejko-Sochacki.



W porównaniu do raportu za IV kw. 2016 z 29.02.2016 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- z Rady Nadzorczej odszedł pan Wiesław Żótkowski oraz pani Anna Staniszevska.
- do Rady Nadzorczej dołączył pan Krzysztof Czeszejko-Sochacki oraz pani Magdalena Wołek.

### **Informacja o sprawozdaniu finansowym**

MUZA S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. („Grupa”), które jest dostępne na stronie internetowej [www.relacje.muzainfo.pl](http://www.relacje.muzainfo.pl)

## **ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, które obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi

### **Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

Walutą prezentacji i walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Spółka zamierza kontynuować swoją działalność gospodarczą i Zarządowi nie są znane przesłanki, które wskazywałyby na istnienie zagrożeń w tym względzie. Dane przedstawione w sprawozdaniu obejmują dane Spółki MUZA S.A. - jest to podmiot jednozakładowy.

Pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu euro ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł:

- na dzień 31 grudnia 2016 r. – 4,4240 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2015 r. – 4,2615 PLN.

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, który wyniósł:

- od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 PLN/EUR

## **PODSTAWA SPORZADZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – Ulepszenia 2010-2012;
- 3) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach;

- 4) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji;
  - 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – Ulepszenia 2012-2014;
  - 6) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo - Rośliny produkcyjne;
  - 7) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym;
  - 8) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień.
- Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” (opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku), zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku) obejmujący zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” (opublikowane dnia 11 września 2015 roku) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 16 „Leasing” (opublikowany w dniu 13 stycznia 2016) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowane w dniu 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo, termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSR 12: Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7: Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja oraz wycena transakcji płatności opartych na akcjach (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

### **Rzeczowe aktywa trwałe:**

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
  - = składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych
  - = składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
  - = grunt własny nie podlega amortyzacji
  - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

### **Wartości niematerialne:**

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
  - = składniki o cenie jednostkowej powyżej 3500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych
  - = licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
  - = koszt amortyzacji praw autorskich i licencji wydawniczych spółka ujmuje i prezentuje w Rachunku zysków i strat w pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
  - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

## **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Spółki Grupy dokonują przeglądu tych składników na dzień bilansowy w celu sprawdzenia czy nie utraciły one wartości. W przypadku stwierdzenia takiej utraty, spółka szacuje wartość odzyskiwalną danego składnika i ustala wysokość odpisu, która doprowadzi wartość bilansową do wartości odzyskiwalnej. Odpis ujmuje się w kosztach okresu, a gdy dotyczy składnika wcześniej przeszacowanego to zmniejsza on wcześniejsze przeszacowanie.

W przypadku późniejszego wzrostu wartości składnika, jego wartość bilansowa zostaje podwyższona, jednak nie więcej niż do wartości jaka była przed zastosowaniem odpisów. Odwrócenie odpisu ujmuje się w przychodach okresu, a gdy dotyczy składnika wcześniej przeszacowanego to zwiększa ono wcześniejsze przeszacowanie.

## **Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne są ujmowane do czasu ich zbycia lub do czasu, kiedy ich dalsze użycie lub zbycie nie przyniesie spółce korzyści; zyski lub straty z tym związane wykazują się w wyniku okresu, w którym nastąpiło usunięcie, jako różnicę pomiędzy wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową składnika. Jeżeli usuwany składnik był wcześniej przeszacowany, to wielkość przeszacowania jest przenoszona z kapitału z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych.

## **Leasing**

Spółka użytkuje środki transportu na podstawie umów leasingu operacyjnego klasyfikowanych jak leasing finansowy, tzn. są one wykazywane i amortyzowane tak samo jak aktywa własne. Wartość aktywów została określona w momencie ich przyjęcia do użytkowania na podstawie przyszłych opłat leasingowych, które prezentowane są w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu. Odsetki jako koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w wynik.

## **Nieruchomości inwestycyjne:**

- wyceniono wg modelu wartości godziwej, na podstawie operatu szacunkowego
- przeszacowań dokonuje się gdy różnica pomiędzy wartością godziwą, a wartością księgową na dzień bilansowy jest istotna; zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana

## **Udziały i akcje w spółkach zależnych:**

- wyceniono według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy spowodowane utratą wartości.

## **Udzielona pożyczka:**

- wyceniono według kwoty wymagalnej, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

## **Należności:**

- wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej
- różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

### **Środki pieniężne:**

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wykazano w wartości nominalnej
- różnice kursowe od stanu środków pieniężnych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Spółka dokonuje przeglądu udziałów i akcji w spółkach na dzień bilansowy w celu sprawdzenia na podstawie analizy menedżerskiej w oparciu o dostępne dane finansowe i rynkowe czy nie utraciły one wartości. W przypadku stwierdzenia takiej utraty, spółka ustala wartość godziwą danego składnika i ustala wysokość odpisu, która doprowadzi wartość bilansową do wartości godziwej. Odpis ujmuje się w kosztach okresu.

W przypadku późniejszego wzrostu wartości udziałów i akcji w spółkach, ich wartość bilansowa zostaje podwyższona, jednak nie więcej niż do wartości jaka była przed zastosowaniem odpisów. Odwrócenie odpisu ujmuje się w przychodach okresu.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje przeglądu należności i udzielonej pożyczki. Dla należności przeterminowanych o ponad 360 dni, a także dla tych, których spłata jest obiektywnie zagrożona spółka ustala odpis aktualizujący w wysokości 100% tych należności. W pierwszym kwartale danego roku zwiększenie odpisu ujmuje się w kosztach okresu, a jego zmniejszenie w przychodach. W następnych kwartałach odwrócenie odpisu w pierwszej kolejności zmniejsza wcześniej ujęty odpis, a ewentualna nadwyżka ujmowana jest w przychodach lub kosztach okresu, tak aby narastająco w danym roku wielkość odpisu była ujęta w całości jako koszt lub przychód.

### **Usunięcie aktywów finansowych**

Spółka utrzymuje składniki aktywów finansowych w bilansie do czasu przeniesienia składnika oraz związanych z nim ryzyk i korzyści na inną jednostkę. Zyski lub straty związane z usunięciem składnika wykazuje się w wyniku okresu, w którym ono nastąpiło, jako różnicę pomiędzy wpływem ze sprzedaży a wartością bilansową składnika. Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są do momentu ich spłaty, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanej należności a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku.

### **Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

W przypadku zamiaru Zarządu spółki do dokonania transakcji zbycia składnika w ciągu najbliższych 12 miesięcy, aktywo to prezentowane będzie jako przeznaczone do zbycia i wycenione w niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

### **Zapasy:**

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy
- koszt wytworzenia produktów w toku i produktów gotowych obejmuje bezpośrednio koszty wytworzenia takie jak: koszty przygotowania książki do wydania, usługi druku, wynagrodzenia i in.
- do kosztów wytworzenia nie zaliczono: kosztów wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych, kosztów ogólnego zarządu, kosztów magazynowania półproduktów i produktów gotowych, kosztów sprzedaży produktów
- rozchody zapasów dokonano według zasady FIFO

- w koszcie własnym sprzedanych wyrobów spółka ujmuje bezpośrednie koszty wytworzenia, amortyzację licencji wydawniczych i praw autorskich oraz tę część opłat licencyjnych, których wysokość uzależniona jest od wielkości sprzedaży objętych nimi tytułów

Spółka na koniec każdego kwartału tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów. Model szacowania utraty wartości został oparty na następujących założeniach:

- sprzedaż tytułów po cenie nie mniejszej niż koszt wytworzenia trwa 4 lata
- w przypadku tytułów źle rotujących oszacowano, że 46% ich nakładu znajduje się w zapasie po 4 latach sprzedaży
- jeżeli w 5 roku od wydania pozostał jeszcze zapas, to jest on objęty odpisem do 50% kosztu wytworzenia

Analizie podlegają zapasy starsze niż 4 lata, tworzony jest dla nich odpis w wysokości 50% kosztu wytworzenia dla zapasu odpowiadającego 46% nakładu. W pierwszym kwartale danego roku zwiększenie odpisu ujmuje się w kosztach okresu, a jego zmniejszenie w przychodach. W następnych kwartałach odwrócenie odpisu w pierwszej kolejności zmniejsza wcześniej ujęty odpis, a ewentualna nadwyżka ujmowana jest w przychodach lub kosztach okresu, tak aby narastająco w danym roku wielkość odpisu była ujęta w całości jako koszt lub przychód.

Spółka bada również zapasy pod kątem prawa do ich sprzedaży po dacie wygaśnięcia umów licencyjnych. Jeżeli zgodnie z zawartą umową spółka nie ma już prawa do sprzedaży danego tytułu, tworzony jest odpis związany z przyszłą fizyczną kasacją zapasów.

### **Rezerwy:**

Spółka tworzy rezerwy na szacowane wypływy środków w przyszłości gdy istnieje dla niej taki obowiązek. Ujmowana kwota odzwierciedla szacunek kwoty wymaganej do zapłaty w przyszłości. Spółka tworzy rezerwy na:

- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników
- odprawy emerytalne i rentowe pracowników
- utraconą marżę, z tytułu istniejącego prawa kontrahentów do zwrotu w następnych okresach niesprzedanych książek
- inne przewidziane koszty

### **Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych**

Spółka wypłaca odprawy emerytalne zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy i we własnym zakresie oblicza na koniec każdego kwartału przyszłe zobowiązania z tego tytułu, uwzględniając zmiany w przepisach o wieku emerytalnym i wymaganym minimalnym stażu pracy. Zyski i straty z tytułu ujęcia zmian wielkości rezerwy odnoszone są w kapitał z aktualizacji wyceny i prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach.

### **Podatek bieżący i odroczony**

Bieżący podatek spółka ustala na podstawie przepisów podatkowych z zastosowaniem obowiązującej w danym roku stawki podatkowej. Koszty i przychody podatkowe różnią się od bilansowych ze względu na inny okres ich ujęcia oraz na pozycje trwale nie stanowiące przychodów i kosztów podatkowych.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikają z różnych okresów ujęcia kosztów i przychodów według zasad rachunkowości i przepisów podatkowych.

Aktywa wynikają z ujemnych różnic przejściowych i spółka utrzymuje je w bilansie jeżeli jest prawdopodobne, że będzie można je wykorzystać w związku z przyszłym opodatkowanym zyskiem lub że zostaną odwrócone w niedalekiej przyszłości.

Rezerwa wynika z dodatnich różnic przejściowych i ustalana jest zasadniczo dla wszystkich różnic.

Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Odpowiadający im podatek odroczony wykazywany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

### **Płatności na bazie akcji**

Spółka realizuje program skupu akcji własnych w celu obsługi programu opcji menedżerskich. Płatności na bazie akcji zostały zaliczone w koszty okresu drugostronnie zwiększając kapitał.

### **Przychody:**

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki ujmowane są zgodnie z paragrafem 16 b) MSR nr 18, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy książek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 MSR nr 18

- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:**

- rozliczenia międzyokresowe kosztów to poniesione z góry koszty dotyczą ubezpieczeń majątkowych, prenumerat, składek członkowskich i innych dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych

- rozliczenia międzyokresowe przychodów to środki Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, którymi sfinansowano zakup lub wytworzenie majątku trwałego, które rozliczane są w przychody w okresie ekonomicznej użyteczności tych składników majątku trwałego, czyli w korelacji z ich odpisami amortyzacyjnymi

### **Zobowiązania finansowe**

- spółka wycenia w wartości wymaganej zapłaty, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

- zobowiązania ujmuje się do czasu ich wypełnienia, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanego zobowiązania a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku

- różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

### **Kapitały własne:**

- wykazano w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i umowy spółki

**Koszty finansowania zewnętrznego** nie są związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku trwałego ujmowane są zatem bezpośrednio jako koszty finansowe okresu.

### **Transakcje w walutach obcych:**

- przychody i koszty w walutach obcych, zostały przeliczone na złote według średnia kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień transakcji

- różnice kursowe powstające w chwili zapłaty zostają ujęte odpowiednio w przychodach i kosztach finansowych i prezentowane są w Rachunku zysków i strat w postaci nadwyżki, po skompensowaniu dodatnich i ujemnych różnic kursowych

- stan środków pieniężnych, zobowiązań i należności w walutach obcych zostaje na koniec każdego miesiąca przeliczony na złote według średniego kursu NBP z ostatniego dnia miesiąca

### **Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Stosując zasady rachunkowości opisane w Nocie 3, Zarząd spółki dokonuje szacunków, osądów i założeń dotyczących wyceny składników aktywów i pasywów. Szacunki i związane z nimi założenia Zarząd opiera o dane historyczne a także inne czynniki, które uzna za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

- okres ekonomicznego użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
- wartość odzyskiwalna rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
- częstotliwość aktualizacji wartości nieruchomości zabudowanej
- utrata wartości posiadanych udziałów i akcji w spółkach zależnych
- utrata wartości zapasów
- utrata wartości aktywów finansowych
- wielkość rezerw

W kolejnych okresach sprawozdawczych przyjęte szacunki i osądy są weryfikowane i w przypadku istotnych zmian czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

### **Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w IV kwartałach 2016 i 2015 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)



<b>01.01.2016 - 31.12.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE</b>	<b>Działalność wydawnicza</b>	<b>Działalność detaliczna odnosząca się do księzek</b>	<b>Działalność hotelarska</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	21 488	0	105	0	-700	20 893
Aktywa razem	43 864	178	1 098	0	-1 744	43 395
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	27 568	243	4 681	0	-643	31 849
Przychody z transakcji z innymi segmentami	603	26	14	0	-643	0
Przychody odsetkowe	174	0	1	0	0	175
Koszty odsetkowe	168	0	0	0	0	168
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 582	18	2 178	0	-1 044	19 734
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 859	54	1 107	0	-591	12 429
Zysk (strata) brutto	1 502	10	-189	0	33	1 356
Podatek dochodowy	252	0	0	0	0	252
Zysk / strata netto	1 250	10	-189	0	68	1 140
Amortyzacja	2 905	0	14	0	0	2 919

<b>01.01.2015 - 31.12.2015 SEGEMENTY OPERACYJNE</b>	<b>Działalność wydawnicza</b>	<b>Działalność detaliczna odnosząca się do księzek</b>	<b>Działalność hotelarska</b>	<b>Inne</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Razem</b>
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	21 195	0	116	0	-700	20 610
Aktywa razem	43 006	172	595	0	-1 563	42 211
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	25 598	912	4 332	0	-688	30 153
Przychody z transakcji z innymi segmentami	672	2	14	0	-688	0
Przychody odsetkowe	15	0	1	0	0	16
Koszty odsetkowe	180	0	0	0	0	181
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 764	23	1 486	0	-830	19 443
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 287	45	963	0	-632	12 664
Zysk (strata) brutto	1 795	2	-552	0	-2	1 243
Podatek dochodowy	593	0	0	0	0	593
Zysk / strata netto	1 201	2	-552	0	101	752
Amortyzacja	2 762	0	12	0	0	2 774

**W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia**

Nie dotyczy

## WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 849	30 153	7 279	7 205
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 423	1 482	325	354
Zysk (strata) brutto	1 356	1 243	310	297
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 140	752	261	180
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-35	-103	-8	-25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 653	3 716	835	888
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 936	-2 731	-671	-653
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-680	-1 047	-155	-250
Przepływy pieniężne netto, razem	36	-62	8	-15
Aktywa trwałe	20 893	20 610	4 723	4 836
Aktywa obrotowe	22 502	21 600	5 086	5 069
Aktywa, razem	43 395	42 211	9 809	9 905
Zobowiązania długoterminowe	4 468	4 026	1 010	945
Zobowiązania krótkoterminowe	15 266	15 417	3 451	3 618
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 865	22 936	5 394	5 382
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-203	-168	-46	-39
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 294	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,52	8,04	1,93	1,89
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,52	8,04	1,93	1,89
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,41	0,26	1,95	1,92
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,41	0,26	1,95	1,92
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

## WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 541	26 320	6 294	6 289
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 545	1 990	353	475
Zysk (strata) brutto	1 483	1 758	339	420
Zysk (strata) netto	1 231	1 165	281	278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 451	3 749	789	896
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 934	-2 696	-670	-644
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-638	-985	-146	-235
Przepływy pieniężne netto, razem	-120	69	-27	16
Aktywa trwałe	21 488	21 195	4 857	4 974
Aktywa obrotowe	22 367	21 809	5 056	5 118
Aktywa, razem	43 855	43 004	9 913	10 091

Zobowiązania długoterminowe	4 437	3 994	1 003	937
Zobowiązania krótkoterminowe	14 146	14 757	3 197	3 463
Kapitał własny	25 273	24 253	5 713	5 691
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 294	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 897
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,02	8,50	2,04	2,00
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,02	8,50	2,04	2,00
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,44	0,41	0,10	0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,44	0,41	0,10	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	1,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.12.2016r. 4,4240 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.12.2015r. 4,2615 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych -według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 4 kwartały 2016r. 4,3757 zł/EURO i 4 kwartały 2015r. 4,1848 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 31/12/2016, 30/09/2016 i 31/12/2015. Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze Sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 31/12/2016, 01/10/2016-31/12/2016, 31/12/2015 i 01/10/2015-31/12/2015.

#### **Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Nie dotyczy

#### **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Nie wystąpiły.

#### **Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

W dniu 19 stycznia 2017r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 19 stycznia 2017 r. otrzymał od prowadzącego postępowanie egzekucyjne komornika sądowego kwotę 2.950.790,84 PLN (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), wyegzekwowaną od Matras na podstawie nieprawomocnego, ale wykonalnego nakazu zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r.

Wraz z kwotą 700.000,00 PLN (siedemset tysięcy złotych) wcześniej otrzymaną przez Spółkę na podstawie „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., na chwilę obecną Spółka uzyskała na poczet wierzytelności wobec Matras S.A. kwotę w łącznej wysokości 3.650.790,84 PLN (trzy miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), pokrywającą całość wierzytelności Spółki w stosunku do Matras S.A., wynikających z Umowy o współpracy z dnia 4 maja 2006 r. oraz poniesionych przez Spółkę kosztów postępowań.

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w punkcie: „**Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**”

W ocenie Zarządu Spółki, podniesione przez Matras S.A. zarzuty są bezzasadne, w szczególności w kontekście wspomnianego powyżej uznania przez Matras S.A. wiarytelności Spółki w „Umowie w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r.

**Informacje dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Nie wystąpiły.

**Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd MUZA SA nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych zarówno podmiotu dominującego jak i Grupy Kapitałowej MUZA SA.

**Zarządzanie kapitałem**

Zarząd podejmuje starania w celu utrzymania stabilnej podstawy kapitałowej, która ma służyć rozwojowi działalności gospodarczej Spółki. Jej rozwój pozwoli zachować zaufanie inwestorów, kredytobiorców oraz rynku. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, dążąc do utrzymania równowagi pomiędzy bezpieczeństwem i ryzykiem w procesie inwestowania i dysponowania zasobami Spółki.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 01 marca 2017 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	480 018	17,14	480 018	14,72	bez zmian	wzrost o 0,23%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	wzrost o 0,11%
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	wzrost o 0,10%
Stępień Lucyna i Stanisław	433 455	15,48	550 007	16,87	wzrost o 50.000	wzrost o 1,77%
Garliński Marcin	206 196	7,36	206 196	6,32	spadek o 123.350	spadek o 3,63%

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.260.598 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.800.598 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 za IV kw. 2015 z dnia 29.02.2016 r. do dnia 01.03.2017 r.

## **ZARZĄD**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 206 196 akcji (spadek o 123 350), dających prawo do 6,32% głosów na WZA (spadek o 3,63%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,72% głosów na WZA (wzrost o 0,23% z powodu umorzenia)

## **RADA NADZORCZA**

W dniu przekazania niniejszego raportu za IV kw. 2016, tj. 01.03.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Magdalena Wołek,
4. Stanisław Stępień,
5. Krzysztof Czeszejko-Sochacki.

W porównaniu do raportu za IV kw. 2015 z 29.02.2016 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:  
-z Rady Nadzorczej odszedł pan Wiesław Żółtkowski oraz pani Anna Staniszevska.  
-do Rady Nadzorczej dołączył pan Krzysztof Czeszejko-Sochacki oraz pani Magdalena Wołek.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 433.455 akcji (wzrost o 50 000), które uprawniają do 16,87% głosów na WZA (wzrost o 1,77%).

### **Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej**

W IV kwartałach 2016 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

### **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Zarząd Spółki informuje, że w chwili obecnej postępowanie sądowe przeciwko Matras S.A. nie zostało jeszcze prawomocnie zakończone, albowiem w dniu 11 stycznia 2017 r. Matras S.A. wniósł zarzuty od nakazu zapłaty wydanego w dniu 8 grudnia 2016 r. (z naruszeniem postanowień „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., w treści której Matras S.A. uznał wierzytelności Spółki). W ocenie Zarządu Spółki, podniesione przez Matras S.A. zarzuty są bezzasadne, w szczególności w kontekście wspomnianego powyżej uznania przez Matras S.A. wierzytelności Spółki w „Umowie w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r.

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w punkcie: „Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.” oraz „Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.”

**Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

MUZA S.A. jest jednostką dominującą względem następujących podmiotów:

- 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 metodą 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.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
za okres 01.01 -31.12.2016r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.	18 303,87	257,05	3 464,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			553 857,31
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.		85,71	26 277,37
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			27 000,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>	<b>18 303,87</b>	<b>342,76</b>	<b>624 474,16</b>
			<b>643 120,79</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 31.12.2016 r.**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	3 965,29
PDK S.A.	1 026 809,30
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	13 111,33
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
<b>Razem</b>	<b>1 043 885,92</b>

**Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.**

W okresie objętym raportem emitent ani jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

**Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 27.01.2017 (raport bieżący nr 07/2017) Spółka posiada łącznie 14.293 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,5104%) kapitału zakładowego i dających 14.293 głosów (0,4384%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).  
Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.  
Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:
  - a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
  - b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
  - c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
  - d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
  - e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.
  - f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
  - g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
  - h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
  - i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych. Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.

- W dniu 26 maja 2014 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 27/2013) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).

Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2017. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2014 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

- 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.
- 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.
- 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.
- Zarząd spółki Muza S.A. informował o złożeniu, w dniu 30 września 2016 r., oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy o współpracy zawartej w dniu 4 maja 2006 r. z Matras Spółką Akcyjną dotyczącej współpracy pomiędzy tymi podmiotami w zakresie sprzedaży w ramach sieci Matras S.A książek wydawanych przez Spółkę. W wyniku dokonania przedmiotowego wypowiedzenia, Umowa o współpracy uległa rozwiązaniu z dniem 30 października 2016 r. Przyczyną wypowiedzenia było wyczerpanie się dotychczasowego modelu współpracy między Spółką a Matras S.A., przejawiające się w niewykonywaniu przez Matras S.A. zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy.

W ocenie Spółki wypowiedzenie umowy z Matras S.A. może wywoływać następujące skutki finansowe dla Spółki:

W zależności od roku historyczny udział obrotów z siecią Matras S.A w sprzedaży ogółem Spółki wynosił między 9 -10,5 % przychodów ogółem.

W przypadku całkowitego zaprzestania współpracy bezpośrednio z Matras S.A może dojść do sytuacji, w której część z wyżej wymienionego obrotu nie zostanie zrealizowana.

Zaprzestanie bezpośredniej współpracy nie oznacza bowiem, że w sieci Matras S.A oferta tytułowa Spółki nie będzie reprezentowana. Bieżąca oferta Spółki jest dostępna w wielu podmiotach zajmujących się hurtowym handlem książką.

Spółka Matras może zatem dokonywać zakupów produktów Muza S.A za ich pośrednictwem.

Łączna wartość rozliczeń (zapas magazynowy produktów Spółki w Matras S.A oraz przeterminowane wierzytelności) opiewa na łączną kwotę 3.553 tys. zł.



Jednocześnie Spółka informuje, iż w dniu 30 września 2016 r. złożyła Matras S.A. oświadczenie, w którym wyraziła gotowość podjęcia rozmów dotyczących ustalenia nowych zasad współpracy między Spółką a Matras S.A. W oświadczeniu Spółka wyraziła oczekiwanie, że uzgodnienie nowych zasad współpracy nastąpi w okresie wypowiedzenia dotychczasowej umowy, tj. do dnia 30 października 2016 r., oraz że w tym okresie nastąpi również uregulowanie przez Matras S.A. należności powstałych w okresie obowiązywania dotychczasowej umowy.

W dniu 02 listopada 2016 r. Zarząd spółki Muza S.A informował o tym, że w okresie wypowiedzenia przedmiotowej umowy nie doszło do wynegocjowania warunków nowej umowy, która zastępowałaby dotychczasową umowę, jak też do uregulowania przez Matras S.A. należności powstałych w okresie obowiązywania dotychczasowej Umowy o współpracy. Zarząd Spółki informował o podejmowaniu dalszych działań, zmierzających do dokonania rozliczeń związanych z wypowiedzianą umową i jej wygaśnięciem.

W dniu 09 grudnia 2016 r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 09 grudnia 2016r. powziął informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy, nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym z weksla, w którym to orzeczeniu Sąd nakazał Matras S.A. z siedzibą w Warszawie („Matras”), aby Matras zapłacił na rzecz Spółki na podstawie weksla kwotę 3.338.839,07 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 10 listopada 2016 roku (tj. od dnia złożenia pozwu) do dnia zapłaty, oraz kwotę 25.000 zł tytułem kosztów procesu oraz kwotę 10.800 zł kosztów zastępstwa procesowego w terminie dwóch tygodni od doręczenia nakazu, albo w powyższym terminie wniosła zarzuty.

Objęta ww. nakazem kwota, dochodzona jest przez Spółkę jako należność wynikająca z Umowy o współpracy zawartej w dniu 4 maja 2006 r. pomiędzy Spółką a Matras, a rozwiązanej z dniem 30 października 2016 r. (o wypowiedzeniu umowy Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 32/2016 z dnia 30 września 2016 r., natomiast o wygaśnięciu umowy – raportem bieżącym nr 35/2016 z dnia 2 listopada 2016 r.).

Postępowanie sądowe, efektem którego jest ww. nakaz zapłaty, zostało wszczęte przez Spółkę pozwem złożonym w dniu 10 listopada 2016 r., opartym na wekslu wystawionym przez Matras i przekazanym Spółce na zabezpieczenie roszczeń wynikających z ww. Umowy o współpracy. Spółka opóźniła podanie do wiadomości publicznej informacji dotyczącej wszczęcia ww. postępowania, kierując się koniecznością ochrony prawnie uzasadnionych interesów Spółki, które mogłyby zostać naruszone w przypadku niezwłocznego jej ujawnienia, przy czym jednocześnie opóźnienie nie wprowadziło w błąd opinii publicznej z racji charakteru tej informacji, a Spółka zapewniła jej poufność.

W związku z wydaniem ww. nakazu zapłaty, Spółka podejmuje dalsze działania zmierzające do zabezpieczenia jej roszczeń i wyegzekwowania należnych jej kwot.

W dniu 15 grudnia 2016r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 14 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Matras S.A. z siedzibą w Warszawie („Matras”) oraz niżej wskazanymi podmiotami „Umowę w sprawie spłaty zadłużenia” („Umowa”), której przedmiotem są zobowiązania Matras wobec Spółki w łącznej kwocie 3.626.124,50 zł, objęte nakazem zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r. (o którym to nakazie Spółka informowała raportem bieżącym nr 39/2016 z dnia 9 grudnia 2016 r. – „Nakaz”), a także wynikające z rozliczeń i faktur Spółki późniejszych, niż objęte Nakazem. Umowa została zawarta w celu uregulowania wzajemnych relacji stron i zabezpieczenie interesów Spółki, przy jednoczesnym wstrzymaniu podejmowanych przez Spółkę w oparciu o Nakaz czynności zabezpieczających, pod warunkiem realizacji postanowień Umowy (w tym niewniesienia przez Matras zarzutów od Nakazu). Stosownie do postanowień Umowy, zadłużenie Matras wobec Spółki winno zostać spłacone zgodnie z harmonogramem

określonym w Umowie, do dnia 28 lutego 2017 r. Strony jednocześnie oświadczyły, że podejmą negocjacje celem ustalenia warunków ewentualnej dalszej współpracy i podpisania nowej umowy dystrybucyjnej.

Przedmiotowa Umowa została zawarta z udziałem spółek: Księgarnie Matras Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Księgarnie Matras S.A. z siedzibą w Warszawie, MAT FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wymienione spółki dalej określane są jako „Podmioty I” oraz spółek: Books Logistics S.A. z siedzibą w Warszawie, Powązkowska Invest S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal Concept S.A. z siedzibą w Warszawie – które to spółki poręczyły za spłatę przez Matras zobowiązań objętych Umową, przy czym Podmioty I poręczyły solidarnie za spłatę całości ww. zobowiązań, a Podmioty II poręczyły za spłatę połowy ww. zobowiązań, jak też poddały się z tego tytułu egzekucji w trybie art. 777 k.p.c.

W dniu 19 stycznia 2017r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 19 stycznia 2017 r. otrzymał od prowadzącego postępowanie egzekucyjne komornika sądowego kwotę 2.950.790,84 PLN (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), wyegzekwowaną od Matras na podstawie nieprawomocnego, ale wykonalnego nakazu zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r.

Wraz z kwotą 700.000,00 PLN (siedemset tysięcy złotych) wcześniej otrzymaną przez Spółkę na podstawie „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., na chwilę obecną Spółka uzyskała na poczet wierzytelności wobec Matras S.A. kwotę w łącznej wysokości 3.650.790,84 PLN (trzy miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), pokrywającą całość wierzytelności Spółki w stosunku do Matras S.A., wynikających z Umowy o współpracy z dnia 4 maja 2006 r. oraz poniesionych przez Spółkę kosztów postępowań.

Zarząd Spółki zaznacza przy tym, że w chwili obecnej postępowanie sądowe przeciwko Matras S.A. nie zostało jeszcze prawomocnie zakończone, albowiem w dniu 11 stycznia 2017 r. Matras S.A. wniósł zarzuty od nakazu zapłaty wydanego w dniu 8 grudnia 2016 r. (z naruszeniem postanowień „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., w treści której Matras S.A. uznał wierzytelności Spółki).

## **Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Grupa Muza obejmuje następujące ryzyka: kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Muza jest zminimalizowanie wpływu tych ryzyk na działalność Grupy.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną umowy swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Grupie dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Grupie oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

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 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności. Grupa posiada kilku znaczących odbiorców takich jak Empik Sp. z o.o., Matras S.A., Ateneum oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak trzech największych odbiorców generuje ok 50% przychodów, co w przypadku niewypłacalności jednego z nich może spowodować okresowe trudności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych z regulowaniem zobowiązań. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała wystarczające środki do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty. Grupa ma zapewnione środki pieniężne w kwocie wystarczającej do pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych poprzez kredyt w rachunku bieżącym w Banku Spółdzielczym w Ostrowi Mazowieckiej.

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że spółka jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 465 tys. zł co stanowiło 1,07 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 54,53 % sumy bilansowej Muza S.A.

### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe i ceny akcji będą wpływać na wyniki Grupy, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ekspozycja Grupy na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie kredytu bankowego w rachunku bieżącym, pożyczce, oraz leasingu, opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Grupa nie zabezpiecza ryzyka zmian stopy procentowej.

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym.

Poziom kosztów odsetkowych ponoszonych od zobowiązań finansowych Grupy utrzymuje się stale na podobnym poziomie i nie są to istotne kwoty.

### **Analiza wrażliwości**

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 grudnia 2016 roku o 43,1 tys. zł

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahanie 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*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów.

Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 grudnia 2016 roku o 215,6 tys. zł,

### Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Nadrzędnym celem Zarządu jest rozwój Grupy.

Spółka nie wypłaca dywidendy, a od 2012 roku realizuje program skupu akcji własnych, zależnie od potrzeb rozwojowych i inwestycyjnych, struktury bilansu, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

### Środki pieniężne i lokaty

Jeśli spółka posiada wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty to są one lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

### 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. Wynika to ze specyficznego rynku książki, kiedy to największa sprzedaż przypada zawsze na IV kwartał.

<b><u>Przychody ze sprzedaży</u></b>	<b>Okres 01/01/2016 - 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Okres 01/01/2015 - 31/12/2015 PLN'000</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 848	30 154
	<b>Okres 01/10/2016 - 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Okres 01/10/2015 - 31/12/2015 PLN'000</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 073	11 701
udział 4 kwartału w całym roku	44,1%	38,8%

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>Pożyczki otrzymane</b>	<b>Kredyt bankowy</b>
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	12.2016 - 1.000 tys. zł; 12.2015 - 1.000 tys. zł	12.2016 - 2.476 tys. zł; 12.2015 - 2.613 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2017
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Styczeń 2016 - nagroda Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Bonda, „Okularnik”  
Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Tusk, „Elementarz stylu”  
Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Marie Kondo, „Magia sprzątanía”  
Czerwiec 2016 - Nagroda Wielkiego Kalibru 2016 za najlepszy polski kryminał: Jakub Szamałek, „Czytanie z kości”  
Czerwiec 2016 - Honorowa Nagroda Wielkiego Kalibru za całokształt twórczości: Pierre Lemaitre  
Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "Kwitnący krzew tamaryszku" Wanda Majer-Pietraszak (Muza)  
Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "W obcym domu" Sabina Waszut (Muza)  
Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "Kwitnący krzew tamaryszku" Wanda Majer-Pietraszak (Muza) nominacja czytelniczek  
Wrzesień 2016 – Nagroda Czytelniczek Festiwalu Literatury Kobiet „Pióro i Pazur”: Katarzyna Bonda, „Okularnik”

**Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Zarząd Spółki informuje, że postępowanie sądowe przeciwko Matras S.A. nie zostało jeszcze prawomocnie zakończone, albowiem w dniu 11 stycznia 2017 r. Matras S.A. wniósł zarzuty od nakazu zapłaty wydanego w dniu 8 grudnia 2016 r. (z naruszeniem postanowień „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., w treści której Matras S.A. uznał wierzytelności Spółki).

W ocenie Zarządu Spółki, podniesione przez Matras S.A. zarzuty są bezzasadne, w szczególności w kontekście wspomnianego powyżej uznania przez Matras S.A. wierzytelności Spółki w „Umowie w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r.

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w punkcie: „Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.”

**Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	31.12.2016	31.12.2015
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
rentowność sprzedaży netto	3,47%	2,15%
rentowność działalności operacyjnej	4,47%	4,92%
rentowność kapitału własnego	4,67%	2,85%
<b>Wskaźniki efektywności</b>		
szybkość obrotu zapasów	127	137
szybkość obrotu należności	116	103
<b>Wskaźnik płynności</b>		
wskaźnik płynności I (CR)	1,47	1,40
wskaźnik płynności II (QR)	0,76	0,64
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	45,47%	46,06%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	83,40%	85,39%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.12.2016	31.12.2015
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
rentowność sprzedaży netto	4,47%	4,42%
rentowność działalności operacyjnej	5,61%	7,56%
rentowność kapitału własnego	4,87%	4,80%
<b>Wskaźniki efektywności</b>		
szybkość obrotu zapasów	145	154
szybkość obrotu należności	139	124
<b>Wskaźnik płynności</b>		
wskaźnik płynności I (CR)	1,58	1,48
wskaźnik płynności II (QR)	0,82	0,69
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,37%	43,60%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	73,52%	77,31%

#### Wskaźniki rentowności

- rentowność sprzedaży netto =  $\text{zysk netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 100$

Wskaźnik ten określa, jaka część przychodów netto ze sprzedaży stanowi zysk po opodatkowaniu.

- rentowność działalności operacyjnej =  $\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 100$
- rentowność kapitału własnego =  $\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} * 100$

Wskaźnik ten bada stopę zwrotu jaką osiąga przedsiębiorstwo w stosunku do zaangażowanego kapitału własnego.

#### Wskaźniki efektywności

- szybkość obrotu zapasów =  $[(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 360$

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach określa, co ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży.

- szybkość obrotu należności =  $[(\text{należności na początek okresu} + \text{należności na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 360$

Wskaźnik ten wyrażony w dniach informuje o okresie oczekiwania na uzyskanie należności za swoją sprzedaż kredytową.

### Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- wskaźnik płynności II = (majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten pokazuje w jakim stopniu firma jest w stanie regulować zobowiązania krótkoterminowe, aktywami o wysokiej płynności.

### Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem \* 100

Pokazuje w jakim stopniu spółka finansowana jest przez kapitał obcy a w jakim przez kapitał własny.

- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny \* 100

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własnym.