

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
MUZA S.A.  
ZA OKRES 01.01.2018 - 30.09.2018**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZADZONE  
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2018 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 887	6 576	6 281	6885
Rzeczowe aktywa trwałe	1 447	909	1 390	1250
Inwestycje długoterminowe	11 715	11 715	10 807	11715
Należności długoterminowe	350	350	0	350
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 468	2 559	2 361	2725
Inne rozliczenia międzyokresowe	8	20	24	15
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>22 875</b>	<b>22 129</b>	<b>20 864</b>	<b>22 941</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11 590	11 688	11 942	11 945
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 606	6 717	6 115	5 661
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	492	529	613	492
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	152	65	130	159
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>15 840</b>	<b>18 999</b>	<b>18 801</b>	<b>18 257</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>38 715</b>	<b>41 128</b>	<b>39 665</b>	<b>41 197</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2018 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724	5724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-149	-109	-101	-144
Kapitał zapasowy	4 592	4 552	4 544	4587
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 448	7 451	7448
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 846	9 583	9 592	9851
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 605	-3 417	-3 417	-3605
Zysk (strata) netto	-610	114	-923	-580
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>23 246</b>	<b>23 897</b>	<b>22 869</b>	<b>23 281</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-194	-198	-199	-202
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>23 052</b>	<b>23 699</b>	<b>22 670</b>	<b>23 079</b>



Podatek dochodowy	70	77	220	252	-8
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-606</b>	<b>123</b>	<b>-916</b>	<b>-21</b>	<b>91</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-610	114	-924	-29	63
Udziałom niesprawującym kontroli	4	8	8	8	28

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIĘĆ  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2018**

	Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2018 do 30/09/2018 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000
<b>Zysk / strata netto w okresie</b>	<b>-606</b>	<b>123</b>	<b>-916</b>	<b>-21</b>	<b>91</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	0	-3	0	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-606</b>	<b>121</b>	<b>-916</b>	<b>-21</b>	<b>91</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2018**

	Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2018 do 30/09/2018 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-606</b>	<b>123</b>	<b>-916</b>	<b>-21</b>	<b>91</b>
Korekty o pozycje:	<b>2 846</b>	<b>6 248</b>	<b>4 483</b>	<b>1 328</b>	<b>575</b>
Amortyzacja	2 298	3 015	2 273	759	747
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1	81	75	-13	26
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-62	-15	0	2	0
Zmiana stanu rezerw	-108	-8	-111	-81	-51
Zmiana stanu zapasów	98	160	-94	355	328
Zmiana stanu należności	3 104	4 325	5 276	2 048	-234
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 575	-984	-3 171	-1 891	-189
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	21	-45	229	146	-55
Inne korekty	71	-282	6	4	4
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 240</b>	<b>6 371</b>	<b>3 568</b>	<b>1 307</b>	<b>666</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 240</b>	<b>6 371</b>	<b>3 568</b>	<b>1 307</b>	<b>666</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>140</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>67</b>	<b>2</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	96	15	0	33	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	44	19	2	35	2
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 632</b>	<b>3 599</b>	<b>2 699</b>	<b>782</b>	<b>1 358</b>

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 632	3 599	2 455	782	1196
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	244	0	163
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 491</b>	<b>-3 565</b>	<b>-2 697</b>	<b>-714</b>	<b>-1 356</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>537</b>	<b>57</b>	<b>301</b>	<b>-459</b>	<b>163</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	537	56	300	-460	162
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1	1	1	1
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>322</b>	<b>2 794</b>	<b>1 017</b>	<b>133</b>	<b>-558</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	40	67	59	5	6
Spłaty kredytów i pożyczek	9	2 476	783	9	-640
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	175	117	85	83	38
Odsetki	87	122	82	33	33
Inne wydatki finansowe	11	13	9	3	4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>215</b>	<b>-2 737</b>	<b>-717</b>	<b>-592</b>	<b>721</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-37</b>	<b>70</b>	<b>154</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>529</b>	<b>459</b>	<b>459</b>	<b>492</b>	<b>583</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>492</b>	<b>529</b>	<b>613</b>	<b>492</b>	<b>613</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.09.2018	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	5 724	-109	4 552	7 448	9 584	-3 417	114	23 897	-198	23 699
nabycie akcji własnych		-40	40		-40			-40		-40
rezerwy emerytalne								0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich					302	-188	-114	0		0
wynik roku bieżącego							-610	-610	4	-606
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2018</b>	5 724	-149	4 592	7 448	9 846	-3 605	-610	23 246	-194	23 052

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2018 DO 30.09.2018	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2018</b>	5 724	-144	4 587	7 448	9 851	-3 605	-580	23 281	-202	23 079
nabycie akcji własnych		-5	5		-5			-5		-5
wynik roku bieżącego							-29	-29	8	-21
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2018</b>	5 724	-149	4 592	7 448	9 846	-3 605	-610	23 246	-194	23 052

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2017 DO 30.09.2017	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2017</b>	5 724	-95	4 538	7 451	9 597	-3 417	-986	22 812	-227	22 586
nabycie akcji własnych		-6	6		-6			-6		-6
wynik roku bieżącego							63	63	28	91
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	5 724	-101	4 544	7 451	9 592	-3 417	-923	22 869	-199	22 670

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017	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 kontrolę	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</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>1 127</b>	<b>23 851</b>	<b>-206</b>	<b>23 645</b>
nabycie akcji własnych		-67	67		-67			-67		-67
rezerwy emerytalne				-3				-3		-3
rozliczenie wyniku lat poprzednich					1232	-106	-1 127	0		0
wynik roku bieżącego							114	114	8	122
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-109</b>	<b>4 552</b>	<b>7 448</b>	<b>9 583</b>	<b>-3 417</b>	<b>114</b>	<b>23 897</b>	<b>-198</b>	<b>23 699</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.09.2017	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 kontrolę	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>4 485</b>	<b>7 451</b>	<b>8 419</b>	<b>-3 311</b>	<b>1 127</b>	<b>23 851</b>	<b>-206</b>	<b>23 645</b>
umorzenie akcji		-59	59		-59			-59		-59
nabycie akcji własnych					1 232	-106	-1 127	-1		-1
rozliczenie wyniku lat poprzednich							-923	-923		-923
wynik roku bieżącego								0	8	8
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-101</b>	<b>4 544</b>	<b>7 451</b>	<b>9 592</b>	<b>-3 417</b>	<b>-923</b>	<b>22 869</b>	<b>-199</b>	<b>22 670</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 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-610	114	-924
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,33</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 rozwadniających akcji zwykłych.

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-610	114	-924
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
korekta o warunkową emisję akcji serii C	268 558	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,33</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30  
WRZESIEŃ 2018**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2018 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 887	6 576	6 281	6885
Rzeczowe aktywa trwałe	1 229	781	836	1134
Inwestycje długoterminowe	11 715	11 715	10 807	11715
Długoterminowe aktywa finansowe	910	930	937	917
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 539	2 630	2 433	2796
Należności długoterminowe	350	350	0	350
Inne rozliczenia międzyokresowe	8	20	24	15
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>23 639</b>	<b>23 003</b>	<b>21 318</b>	<b>23 812</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11 534	11 609	11 865	11887
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 008	6 966	6 100	5906
Pozostałe aktywa finansowe	27	14	7	27
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61	320	253	129
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	118	49	102	99
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>15 748</b>	<b>18 958</b>	<b>18 327</b>	<b>18 049</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>39 387</b>	<b>41 961</b>	<b>39 646</b>	<b>41 861</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2018 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724	5724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-149	-109	-101	-144
Kapitał zapasowy	2 603	2 563	2 554	2597
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 448	7 451	7448
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 840	9 578	9 586	9845
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-622	302	-1 225	-538
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>24 845</b>	<b>25 507</b>	<b>23 990</b>	<b>24 934</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 242	2 251	2 081	2246
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	37	43

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	525	224	1 241	446
Rozliczenie międzyokresowe	941	965	977	949
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>3 752</b>	<b>3 484</b>	<b>4 336</b>	<b>3 685</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 079	12 142	10 512	12447
Fundusze specjalne	612	612	614	612
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9	9	0	10
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	54	113	102	117
Pozostałe rezerwy	0	19	0	14
Rozliczenie międzyokresowe	37	75	91	41
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>10 790</b>	<b>12 970</b>	<b>11 320</b>	<b>13 242</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>14 542</b>	<b>16 454</b>	<b>15 656</b>	<b>16 927</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>39 387</b>	<b>41 961</b>	<b>39 646</b>	<b>41 861</b>

<b><u>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2018</u></b>	<b>Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2018 do 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 917	25 692	16 035	5 247	5 464
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10 011	15 337	10 252	3 084	3 562
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 906</b>	<b>10 355</b>	<b>5 783</b>	<b>2 164</b>	<b>1 902</b>
Koszty sprzedaży	4 476	6 924	4 285	1 201	1 283
Koszty ogólnego zarządu	2 285	3 498	2 261	720	695
Pozostałe przychody operacyjne	166	1 428	421	35	45
Pozostałe koszty operacyjne	784	882	690	115	-2
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-472</b>	<b>479</b>	<b>-1 032</b>	<b>163</b>	<b>-30</b>
Przychody finansowe	45	70	41	31	-5
Koszty finansowe	113	125	85	25	34
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-540</b>	<b>425</b>	<b>-1 076</b>	<b>169</b>	<b>-69</b>
Podatek dochodowy	82	122	149	252	-8
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-622</b>	<b>302</b>	<b>-1 225</b>	<b>-84</b>	<b>-61</b>

<b><u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2018</u></b>	<b>Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2018 do 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000</b>
<b>Zysk / strata netto w okresie</b>	<b>-622</b>	<b>302</b>	<b>-1 225</b>	<b>-84</b>	<b>-60</b>
Zyski (straty) aktuarialne	0	-3	0	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-622</b>	<b>300</b>	<b>-1 225</b>	<b>-84</b>	<b>-60</b>

<b><u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2018</u></b>	<b>Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2018 do 30/09/2018 PLN'000</b>	<b>Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-622</b>	<b>302</b>	<b>-1 225</b>	<b>-84</b>	<b>-61</b>
Korekty o pozycje:	<b>2 487</b>	<b>5 769</b>	<b>4 522</b>	<b>1 219</b>	<b>370</b>
Amortyzacja	2 281	2 997	2 259	754	742,3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	24	91	77	-5	28,9
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-62	-15	0	2	0,0
Zmiana stanu rezerw	-87	102	-105	-81	-50,9
Zmiana stanu zapasów	75	164	-91	353	333,4
Zmiana stanu należności	2 959	4 095	5 311	1 899	-295,3
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 684	-687	-3 022	-1 937	-334,8
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28	-82	87	232	-57,3
Inne korekty	11	-897	6	4	3,6
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>1 866</b>	<b>6 071</b>	<b>3 297</b>	<b>1 136</b>	<b>309</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 866</b>	<b>6 071</b>	<b>3 297</b>	<b>1 136</b>	<b>309</b>

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>148</b>	<b>39</b>	<b>2</b>	<b>70</b>	<b>2</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	96	15	0	33	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	52	24	2	38	2
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 530</b>	<b>3 218</b>	<b>2 236</b>	<b>709</b>	<b>946</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 530	2 974	1 993	709	784
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	244	244	0	163
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 382</b>	<b>-3 180</b>	<b>-2 234</b>	<b>-639</b>	<b>-945</b>

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-460</b>	<b>0</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	537	0	0	-460	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>279</b>	<b>2 760</b>	<b>997</b>	<b>105</b>	<b>-576</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	40	67	59	5	6
Spłaty kredytów i pożyczek	0	2 476	783	0	-640
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	159	93	71	70	24
Odsetki	69	115	79	26	31
Inne wydatki finansowe	11	10	6	4	4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>258</b>	<b>-2 760</b>	<b>-997</b>	<b>-565</b>	<b>576</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-259</b>	<b>132</b>	<b>65</b>	<b>-68</b>	<b>-59</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>320</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>129</b>	<b>313</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>61</b>	<b>320</b>	<b>253</b>	<b>61</b>	<b>253</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.06.2018	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	302	25 507
nabycie akcji własnych		-40	40		-40			-40
rezerwy emerytalne								0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					302		-302	0
wynik roku bieżącego							-622	-622
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2018</b>	5 724	-149	2 603	7 448	9 840	0	-622	24 845

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2018 DO 30.09.2018	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2018</b>	5 724	-144	2 597	7 448	9 845	0	-538	24 934
nabycie akcji własnych		-6	6		-6			-6
wynik roku bieżącego							-84	-84
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2018</b>	5 724	-149	2 603	7 448	9 840	0	-622	24 845

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2017 DO 30.09.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2017</b>	5 724	-95	2 549	7 451	9 592	0	-1 164	24 056
nabycie akcji własnych		-6	6		-6			-6
wynik roku bieżącego							-60	-60
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	5 724	-101	2 554	7 451	9 586	0	-1 225	23 990

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017</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 01.01.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>2 496</b>	<b>7 451</b>	<b>8 413</b>	<b>0</b>	<b>1 232</b>	<b>25 274</b>
nabycie akcji własnych		-67	67		-67			-67
rezerwy emerytalne				-3				-3
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					1 232		-1 232	0
wynik roku bieżącego							302	302
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-109</b>	<b>2 563</b>	<b>7 448</b>	<b>9 578</b>	<b>0</b>	<b>302</b>	<b>25 507</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.09.2017</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 01.01.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>2 496</b>	<b>7 451</b>	<b>8 413</b>	<b>0</b>	<b>1 232</b>	<b>25 274</b>
nabycie akcji własnych		-59	59		-59			-59
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					1 232		-1 232	0
wynik roku bieżącego							-1 225	-1 225
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-101</b>	<b>2 555</b>	<b>7 451</b>	<b>9 586</b>	<b>0</b>	<b>-1 225</b>	<b>23 990</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 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-622	302	-1 225
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,44</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 rozwadniających akcji zwykłych.

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-622	302	-1 225
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
korekta o warunkową emisję akcji serii C	268 558	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,44</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**

Na dzień 14.11.2018r. 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 III kw. 2017 z 14.11.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

### **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. 2018 poz 395,) 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 30 września 2018 r. – 4,2714 PLN.
- na dzień 30 września 2017 r. – 4,3091 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 2018 do 30 września 2018 roku – 4,2535 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku – 4,2566 PLN/EUR

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

#### **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

1. MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
2. MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
3. Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
4. Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
5. Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
6. Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
7. Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
8. Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

#### Wpływ zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe:

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Nie zidentyfikowano różnic w odniesieniu do klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych. W odniesieniu do utraty wartości Spółka zidentyfikowała niższe kategorie aktywów finansowych, w ramach których dokonała weryfikacji wpływu kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 na sprawozdanie finansowe:

- Należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- Lokaty bankowe,
- Udzielone pożyczki

W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla kontrahentów oszacowane zostały z

wykorzystaniem macierzy wiekowania należności oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów i grup (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone. Na dzień 31 grudnia 2017 oraz na dzień 30 września 2017 Spółka oszacowała wpływ zastosowania MSSF 9 jako nieistotny dla sprawozdania finansowego i zdecydowała o nieprzekształcaniu danych porównawczych w tym zakresie.

W odniesieniu do lokat bankowych ze względu na wysoką wiarygodność kredytową banków współpracujących Spółka oszacowała wpływ wdrożenia MSSF 9 jako niematerialny z perspektywy sprawozdania finansowego.

#### Wpływ zastosowania MSSF 15 na sprawozdanie finansowe

Zastosowania MSSF 15 nie wpłynęło na prezentację przychodów i kosztów sprzedaży.

Spółka dokonała odpowiednich przekształceń związanych ze sprzedażą z prawem zwrotu i wykazała w sprawozdaniu finansowym na 30.09.2018 oraz w danych porównawczych zapasy objęte prawem zwrotu oraz zobowiązania z tytułu zwrotów.

Zastosowanie pozostałych zmian standardów i interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

#### **Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie obowiązujące**

1. MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 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 - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
2. Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 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,
3. MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
4. MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
5. KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Według szacunków Spółki pozostałe standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

**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 3 500,00 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 3 500,00 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 wykazuje 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 bezpośrednio 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 wpływy 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



-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 opodatowanym 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.

### **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 z transakcji o cechach komisji są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę – nabywca uzyskuje kontrolę nad tym produktem w momencie jego dalszej sprzedaży (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom); przychody spółki ujmowane są zgodnie z punktem B77 Objasnień do MSSF nr 15, 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, wyceniane są wielkość zobowiązania do zwrotu i wielkość zapasów objętych prawem zwrotu i ujmowane w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 55 MSSF nr 15

- 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.

**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

**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 S.A (sprzedaż przez www) i Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2018 i 2017 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2018 - 30.09.2018 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza a	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	23 639	0	893	0	-1 657	22 875
Aktywa razem	39 395	178	1 625	0	-2 483	38 715
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	16 917	117	3 882	0	-456	20 460
Przychody z transakcji z innymi segmentami	366	78	12	0	-456	0
Przychody odsetkowe	8	0	0	0	-8	0
Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 542	5	2 657	0	-1 541	15 662

<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 906	98	1 072	0	-437	7 640
Zysk (strata) brutto	82	0	0	0	-11	70
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata netto	-622	44	20	0	-52	-610
Amortyzacja	2 281	0	18	0	0	0

01.01.2017 - 30.09.2017 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do księzek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	21 318	0	554	0	-1 008	20 864
Aktywa razem	39 653	127	1 617	0	-1 733	39 665
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	16 035	12	3 623	0	-467	19 204
Przychody z transakcji z innymi segmentami	415	51	0	0	-467	0
Przychody odsetkowe	18	0	1	0	0	18
Koszty odsetkowe	79	0	3	0	0	82
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 656	4	2 672	0	-1 338	16 994
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 783	56	1 010	0	-467	6 382
Zysk (strata) brutto	-1 077	-36	41	0	376	-696
Podatek dochodowy	149	0	0	0	71	220
Zysk / strata netto	-1 225	-36	41	0	297	-923
Amortyzacja	2 259	0	13	0	0	2 273

**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 SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.**

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE</b>	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 460	19 204	4 810	4 511
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-383	-646	-90	-152
Zysk (strata) brutto	-536	-696	-126	-163
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-610	-924	-143	-217
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	4	8	1	2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 240	3 568	527	838
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 491	-2 697	-586	-634
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	215	-717	51	-168
Przepływy pieniężne netto, razem	-37	154	-9	36
Aktywa trwałe	22 875	20 864	5 355	4 842
Aktywa obrotowe	15 840	18 801	3 708	4 363
Aktywa, razem	38 715	39 665	9 064	9 205
Zobowiązania długoterminowe	3 635	4 358	851	1 011
Zobowiązania krótkoterminowe	12 027	12 637	2 816	2 933
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 246	22 869	5 442	5 307
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-194	-199	-45	-46
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 340	1 328
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,30	8,17	1,94	1,90
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,57	8,17	1,77	1,90
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,22	-0,33	1,95	1,92
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,20	-0,33	1,78	1,92
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
	stan na 31/12/2017 w tys. zł		stan na 31/12/2017 w tys. EUR	
Aktywa trwałe	22 129		5 306	
Aktywa obrotowe	18 999		4 555	
Aktywa, razem	41 128		9 861	
Zobowiązania długoterminowe	3 382		811	
Zobowiązania krótkoterminowe	14 047		3 368	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 897		5 729	
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-198		-47	
Kapitał zakładowy	5 724		1 372	

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA</b>				
	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.09.2018	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 917	16 035	3 977	3 767
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-472	-1 032	-111	-242
Zysk (strata) brutto	-540	-1 076	-127	-253
Zysk (strata) netto	-622	-1 225	-146	-288
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 866	3 297	439	775
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 382	-2 234	-560	-525
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	258	-997	61	-234
Przepływy pieniężne netto, razem	-259	65	-61	15
Aktywa trwałe	23 639	21 318	5 534	4 947
Aktywa obrotowe	15 748	18 327	3 687	4 253
Aktywa, razem	39 387	39 646	9 221	9 200
Zobowiązania długoterminowe	3 752	4 336	878	1 006
Zobowiązania krótkoterminowe	10 790	11 320	2 526	2 627
Kapitał własny	24 845	23 990	5 817	5 567
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 340	1 328
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,87	8,57	2,08	1,99
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,10	8,57	1,90	1,99
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,22	-0,44	-0,05	-0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,20	-0,44	-0,05	-0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
	stan na 31/12/2017 w tys. zł		stan na 31/12/2017 w tys. EUR	
Aktywa trwałe	23 003		5 515	
Aktywa obrotowe	18 958		4 545	
Aktywa, razem	41 961		10 061	
Zobowiązania długoterminowe	3 484		835	
Zobowiązania krótkoterminowe	12 970		3 110	
Kapitał własny	25 507		6 115	
Kapitał zakładowy	5 724		1 372	

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.09.2018r. 4,2714 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2017r. 4,3091 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. 3 kwartały 2018r. 4,2535 zł/EURO i 3 kwartały 2017r. 4,2566 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 30/09/2018, 31/12/2017 i 30/09/2017.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 30/09/2018, 31/12/2017 i 30/09/2017.

**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 następujących raportach bieżących: 32/2016 z dnia 30.09.2016r., 35/2016 z dnia 02.11.2016r., 39/2016 z dnia 09.12.2016r., 40/2016 z dnia 15.12.2016r. oraz 5/2017 z dnia 19.01.2017r

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

W dniu 2.10.2018 r. doręczono pozew Piotra Lelewskiego o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MUZA S.A. („ZWZA”), które odbywało się dnia 16.06.2018 r. Sprawa prowadzona jest przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod sygn. Akt XX GC 736/18. Powód Piotr Lelewski wartość przedmiotu sporu określił na kwotę 1.659.688,44 zł. Spółka została przez Sąd Okręgowy w Warszawie zobowiązana do złożenia odpowiedzi na pozew w terminie 21 dni. W odpowiedzi na pozew Spółka merytorycznie odniosie się do złożonego powództwa. W ocenie Spółki powództwo nie znajduje uzasadnionych podstaw i Spółka wnosić będzie o jego oddalenie przez Sąd.

W dniu 23.10.2018 r. Spółka złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie odpowiedź na pozew akcjonariusza Piotra Lelewskiego o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 18/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MUZA S.A. z dnia 16.06.2018 r. w sprawie toczącej się pod sygnaturą akt XX GC 736/18.

W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o oddalenie powództwa ze względu na jego oczywistą bezzasadność związaną z wygaśnięciem roszczeń z powodu złożenia powództwa, zarówno w zakresie żądania uchylenia uchwały jak też stwierdzenia jej nieważności, po terminach prekluzyjnych.

**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 14 listopada 2018 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	517 064	18,46	517 064	15,86	wzrost o 13.400	wzrost o 0,41%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	390 313	13,94	506 865	15,55	spadek o 21.000	spadek o 0,64%
Garliński Marcin	227 767	8,13	227 767	6,99	wzrost o 10.500	wzrost o 0,32%

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 III kw. 2017 z dnia 14.11.2017 r. do dnia 14.11.2018 r.

**ZARZĄD**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 227.767 akcji (wzrost o 10 500), dających prawo do 6,99% głosów na WZA (wzrost o 0,32%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 517.064 akcji (wzrost o 13 400), dających prawo do 15,86% głosów na WZA (wzrost o 0,41%)

**RADA NADZORCZA**

W dniu przekazania niniejszego raportu za III kw. 2018, tj. 14.11.2018 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 III kw. 2017 z 14.11.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 390.313 akcji (spadek o 21 000), które uprawniają do 15,55% głosów na WZA (spadek o 0,64%).

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

W III kw. 2018 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

**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.

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

Nie wystąpiły.

**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 metoda pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
za okres 01.01 -30.09.2018r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.	19 363,53	81,58	2 592,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			343 795,63
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			11 883,67
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			78 387,32
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	19 363,53	81,58	436 658,62
<b>Razem :</b>			<b>456 103,73</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 30.09.2018 r.**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	1 062,72
PDK S.A.	1 026 765,62
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	8 924,72
	<b>Razem</b>
	<b>1 036 753,06</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. W związku ze zmianą celu nabywania akcji, dokonaną uchwałą nr 19/2018 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2018 r. akcje nabyte przez Spółkę zostaną w pierwszej kolejności zaoferowane do nabycia uczestnikom programu opcji menedżerskich, ustanowionego na mocy Uchwały nr 19/2018 z dnia 16 czerwca 2018 r. Akcje własne nabyte przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 25/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2016 r. zmienionej Uchwałą nr 19/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 czerwca 2018 r, które nie zostaną nabyte przez uprawnionych w ramach programu opcji menedżerskich w terminie do 30.06.2020 r. winny zostać umorzone.  
Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 12.10.2018 (raport bieżący nr 28/2018) Spółka posiada łącznie 40.028 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,4293%) kapitału zakładowego i dających 40.028 głosów (1,2276%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 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 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100). ). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- 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 24 maja 2017 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 13/2017) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2020. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2017 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

- Zarząd Muza S.A. w dniu 01 marca 2018 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej. 28 lutego 2018 roku Spółka otrzymała opinię o wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej, którą stanowi działka nr 24/26 zabudowana budynkiem hotelowym w Spale. Rzeczoznawca majątkowy określił wartość nieruchomości w dniu 31 grudnia 2017 roku na kwotę 13.375.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 87,59%, a zatem jej bilansowa wartość wzrosła w wyniku aktualizacji o 908.308 zł do kwoty 11.715.162 zł. Wzrost wartości został odniesiony na wynik brutto 2017 roku.

Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków. Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym). Wzrost wartości spowodowany jest dobrymi wynikami finansowymi spółki zależnej PDK S.A, która jest operatorem hotelu, ogólną poprawą koniunktury na rynku turystycznym oraz nakładami inwestycyjnymi poniesionymi przez właścicieli na podwyższenie standardu obiektu w 2017 roku. Prace remontowo aranżacyjne objęły części wspólne, sale konferencyjne oraz restaurację

- Zarząd MUZA S.A. informuje, że Spółka w dniu 03.08.2018 r. powzięła informację, iż akcjonariusz Spółki pan Piotr Lelewski złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MUZA S.A. („ZWZA”), które odbywało się dnia 16.06.2018 r. Uchwała nr 18 ZWZA dotyczy uchwalenia programu motywacyjnego polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonych kapitale zakładowym Spółki. Sprawa została zarejestrowana w Sądzie Okręgowym w Warszawie pod sygn. Akt XX GC 746/18.

**Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 21/2018 oraz w raporcie bieżącym nr 27/2018 i 29/2018.**

- Zarząd MUZA S.A. informuje, że w dniu 16 sierpnia 2018 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział

Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06 sierpnia 2018 r. dokonaniu z dniem 07 sierpnia 2018 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MUZA S.A. oraz zmian w statucie Spółki. Kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 537 116,00 zł.

**Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 22/2018.**

**Informacje dodatkowe:**

**Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość;**

Nie wystąpiły.

**Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

jednostkowe	30-09-2018	30-09-2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 917	16 035
skonsolidowane	30-09-2018	30-09-2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 460	19 204

**Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu**

Wykorzystanie odpisu 317 tys. zł, zwiększenie odpisu 612 tys. zł.

**Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.**

Na należności: wykorzystanie odpisu 32 tys. zł, zwiększenie odpisu 81 tys. zł.

**Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)      **30-09-2018**      **30-09-2017**

<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>156</b>	<b>179</b>
-rezerwa emerytalna	44	37
-rezerwa na urlopy	113	142
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-rezerwa na urlopy	0	0
<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>59</b>	<b>40</b>
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>97</b>	<b>139</b>
-rezerwa emerytalna	44	37
-rezerwa na urlopy	53	102

ZMIANA STANU POZOSTAŁ. REZERW (WG TYT)	<b>30-09-2018</b>	<b>30-09-2017</b>
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>19</b>	<b>51</b>
- na przewidywane koszty	19	51
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>19</b>	<b>51</b>
- na przewidywane koszty	19	51
<b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- na przewidywane koszty	0	0

**Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO      **30-09-2018**      **30-09-2017**

<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 630</b>	<b>2 595</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 134	1 100
- zapasy, należności i inne	1 134	1 100
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>94</b>	<b>61</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	94	61
-zapasy, należności i inne	94	61
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>185</b>	<b>223</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	185	223
-zapasy, należności i inne	185	223
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>2 539</b>	<b>2 433</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 043	938
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	30-09-2018	30-09-2017
<b>1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 251</b>	<b>2 094</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	0
- wycena walut	0	0
- amortyzacja środków trwałych	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9	13
- wycena walut	1	1
- amortyzacja środków trwałych	8	12
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod.na koniec okresu, razem</b>	<b>2 242</b>	<b>2 081</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	497	336
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745

**Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

Leasing 5 samochodów o wartości 544 tys. zł, sprzedaż 4 samochodów za 96 tys. zł.

**Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Leasing 7 samochodów zobowiązanie w wysokości 675 tys. zł.

**Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

Brak

**Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)**

Brak

**Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

Nie dotyczy

**Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem**



**przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

Brak

**W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

Nie dotyczy

**Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

Brak

**Informacje dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych 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 dotyczy

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

Nie dotyczy

**Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.**

Brak

**Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe;**

Brak

**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., 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 Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 września 2018 r. wyniosły 492 tys. zł co stanowiło 1,27 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 59,54 % sumy bilansowej Grupy 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 30 września 2018 roku o 11 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. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. 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 30 września 2018 roku o 161 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>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	09.2018 - 1.000 tys. zł; 09.2017 - 1.000 tys. zł	09.2018 - 537 tys. zł; 09.2017 - 1.693 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	25.05.2020
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

<b>Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-2,96%	0,41%	-4,77%
rentowność działalności operacyjnej	-1,87%	0,89%	-3,36%
rentowność kapitału własnego	-2,63%	0,52%	-4,04%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	207	134	225
szybkość obrotu należności	86	107	113
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,32	1,35	1,49
wskaźnik płynności II (QR)	0,34	0,52	0,53
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,46%	42,38%	42,85%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	67,94%	73,54%	74,96%

<b>Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.09.2017</b>
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-3,67%	1,18%	-7,64%
rentowność działalności operacyjnej	-2,79%	1,87%	-6,43%
rentowność kapitału własnego	-2,50%	1,19%	-5,11%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	249	156	267
szybkość obrotu należności	108	161	140
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,46	1,46	1,62
wskaźnik płynności II (QR)	0,38	0,56	0,56
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,92%	39,21%	39,49%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	58,53%	64,51%	65,26%

### Wskaźniki rentowności

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

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

- rentowność działalności operacyjnej =  $\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}} \cdot 100$

- $\text{rentowność kapitału własnego} = \text{zysk netto} / \text{kapitał własny} * 100$

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

### Wskaźniki efektywności

- $\text{szybkość obrotu zapasów} = [(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

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

- $\text{szybkość obrotu należności} = [(\text{należności na początek okresu} + \text{należności na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

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

### Wskaźniki płynności

- $\text{wskaźnik płynności I} = \text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- $\text{wskaźnik płynności II} = (\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

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

### Wskaźniki finansowania

- $\text{wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem} * 100$

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

- $\text{wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \text{zobowiązania ogółem} / \text{kapitał własny} * 100$

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

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

- Nominacja do Nagrody Wielkiego Kalibru dla Grzegorza Kalinowskiego "Pogromca grzeszników"
- Nominacja do Nagrody Złoty Pocisk dla Grzegorza Kalinowskiego "Pogromca grzeszników"
- Nominacja do Nagrody Złoty Pocisk dla Tomasza Hildebrandta "Góry umarłych".
- Muza w rankingu Top Marka 2018, wydawnictwo Press
- Nominacja do Nagrody im. Beaty Pawlak (październik) dla Tomasza Owsianego "Pod ciemną skórą Filipin"

**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 wiarytelności Spółki).

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.

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

32/2016 z dnia 30.09.2016r., 35/2016 z dnia 02.11.2016r., 39/2016 z dnia 09.12.2016r., 40/2016 z dnia 15.12.2016r. oraz 5/2017 z dnia 19.01.2017r