

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2018 - 31.03.2018**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 184	5 513	1 241	1 285
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-933	-536	-223	-125
Zysk (strata) brutto	-966	-516	-231	-120
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-969	-594	-232	-138
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-41	-39	-10	-9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 499	4 638	359	1 081
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-268	-635	-64	-148
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-115	-2 579	-27	-601
Przepływy pieniężne netto, razem	1 116	1 423	267	332
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,35	-0,21	-0,08	1,93
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,35	-0,21	-0,08	1,93
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	22 022	20 645	5 233	4 892
Aktywa obrotowe	17 059	20 674	4 053	4 899
Aktywa, razem	39 081	41 319	9 286	9 792
Zobowiązania długoterminowe	3 624	4 426	861	1 049
Zobowiązania krótkoterminowe	12 796	13 933	3 040	3 302
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 901	23 205	5 442	5 499
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-239	-246	-57	-58
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 360	1 357
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,18	8,29	1,94	1,96
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,18	8,29	1,94	1,96

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.03.2018r. 4,1784 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2017r. 4,2198 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. 1 kwartał 2018r. 4,1784 zł/EURO i 1 kwartał 2017r. 4,2891 zł/EURO.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 452	4 837	1 065	1 128
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-731	-289	-175	-67
Zysk (strata) brutto	-756	-268	-181	-63
Zysk (strata) netto	-800	-385	-191	-90
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 429	4 778	342	1 114
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-250	-635	-60	-148
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-104	-2 573	-25	-600
Przepływy pieniężne netto, razem	1 075	1 570	257	366
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,29	-0,14	-0,07	-0,03
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,29	-0,14	-0,07	-0,03
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	22 865	21 243	5 433	5 034
Aktywa obrotowe	17 099	21 040	4 063	4 986
Aktywa, razem	39 964	42 283	9 496	10 020
Zobowiązania długoterminowe	3 729	4 405	886	1 044
Zobowiązania krótkoterminowe	11 555	13 043	2 746	3 091
Kapitał własny	24 681	24 836	5 864	5 886
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 360	1 357
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,81	8,87	2,09	2,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,81	8,87	2,09	2,10
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.03.2018r. 4,1784 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2017r. 4,2198 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. 1 kwartał 2018r. 4,1784 zł/EURO i 1 kwartał 2017r. 4,2891 zł/EURO.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC
2018 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 31/03/2017 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 175	6 576	6 322
Rzeczowe aktywa trwałe	1 250	909	1 042
Inwestycje długoterminowe	11 715	11 715	10 807
Należności długoterminowe	350	350	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 515	2 559	2 475
Inne rozliczenia międzyokresowe	17	20	0
Aktywa trwałe razem	22 022	22 129	20 645
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 423	11 688	12 897
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 842	6 717	5 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 644	529	1 883
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	149	65	153
Aktywa obrotowe razem	17 059	18 999	20 674
Aktywa razem	39 081	41 128	41 319

PASYWA	Stan na 31/03/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 31/03/2017 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-135	-109	-95
Kapitał zapasowy	4 579	4 552	4 538
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 448	7 451
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 557	9 583	8 366
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 303	-3 417	-2 185
Zysk (strata) netto	-969	114	-593
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 901	23 897	23 205
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-239	-198	-246
Razem kapitał własny	22 662	23 699	22 959
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 135	2 134	2 091
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	55	59	48
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	477	224	1 284
Rozliczenie międzyokresowe	957	965	1 003

Zobowiązania długoterminowe razem	3 624	3 382	4 426
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 788	13 143	12 752
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	180	156	211
Fundusze specjalne	614	614	613
Pozostałe rezerwy	16	19	15
Rozliczenie międzyokresowe	198	115	342
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 796	14 047	13 933
Zobowiązania razem	16 419	17 429	18 359
Pasywa razem	39 081	41 128	41 319

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
ZYSKÓW LUB STRAT ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2018**

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 184	30 191	5 513
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 764	19 017	3 787
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 420	11 174	1 726
Koszty sprzedaży	1 150	7 435	1 473
Koszty ogólnego zarządu	807	3 790	882
Pozostałe przychody operacyjne	93	871	334
Pozostałe koszty operacyjne	490	553	241
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-933	268	-536
Przychody finansowe	5	67	42
Koszty finansowe	38	135	22
Zysk (strata) brutto	-966	200	-516
Podatek dochodowy	44	77	117
Zysk (strata) netto	-1 010	123	-633
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-969	115	-594
Udziałom niesprawującym kontroli	-41	8	-39

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY
MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2018**

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Zysk netto w okresie	-1 010	123	-633
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	-3	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-1 010	121	-633

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY
MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2018**

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-1 010	123	-633
Korekty o pozycje:	2 509	6 248	5 270
Amortyzacja	776	3 015	773
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6	81	10
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-63	-15	0
Zmiana stanu rezerw	18	-8	-10
Zmiana stanu zapasów	264	160	-1 049
Zmiana stanu należności	2 875	4 325	5 407
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 411	-984	-96
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	45	-45	236
Inne korekty	0	-282	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 499	6 371	4 638
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 499	6 371	4 638

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	66	34	12
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	64	15	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	2	19	12
II. Wydatki	334	3 599	647
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	334	3 599	647
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-268	-3 565	-635

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	57	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	56	0
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	1	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	115	2 794	2 579
Nabycie akcji (udziałów) własnych	27	67	53
Spłaty kredytów i pożyczek	0	2 476	2 476
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	63	117	29
Odsetki	25	122	21
Inne wydatki finansowe	0	13	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-115	-2 737	-2 579
Przepływy pieniężne netto razem	1 116	69	1 423
Środki pieniężne na początek okresu	529	459	459
Środki pieniężne na koniec okresu	1 644	529	1 883

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 31.03.2018	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasow y	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	5724	-109	4 552	7 448	9 584	-3 417	114	23 897	-198	23 699
nabycie akcji własnych		-27	27		-27			-27		-27
rezerwy emerytalne								0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich						114	-114	0		0
wynik roku bieżącego							-969	-969	-41	-1 010
Kapitał własny na dzień 31.03.2018	5 724	-136	4 579	7 448	9 557	-3 303	-969	22 901	-239	22 662

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 zapasow y	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645
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
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	4 552	7 448	9 583	-3 417	114	23 897	-198	23 699

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.03.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapaso wy	Kapitał z aktualizacj i wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłyc h	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645
nabycie akcji własnych		-53	53		-53			-53		-53
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 127	-1 127	0		0
wynik roku bieżącego							-593	-593	-39	-632
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	5 724	-95	4 538	7 451	8 366	-2 185	-593	23 205	-246	22 959

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-969	115	-594
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 597	2 800 598	2 800 598
Podstawowy zysk na akcję	-0,35	0,04	-0,21

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-969	115	-594
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,35	0,04	-0,21

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31
MARZEC 2018 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 31/03/2017 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 175	6 576	6 322
Rzeczowe aktywa trwałe	1 098	781	940
Inwestycje długoterminowe	11 715	11 715	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	924	930	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 587	2 630	2 475
Należności długoterminowe	350	350	
Inne rozliczenia międzyokresowe	17	20	0
Aktywa trwałe razem	22 865	23 003	21 243
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 348	11 609	12 819
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 264	6 966	6 390
Pozostałe aktywa finansowe	20	14	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 394	320	1 759
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72	49	71
Aktywa obrotowe razem	17 099	18 958	21 040
Aktywa razem	39 964	41 961	42 283

PASYWA	Stan na 31/03/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 31/03/2017 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-135	-109	-95
Kapitał zapasowy	2 589	2 563	2 549
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 448	7 451
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 551	9 578	8 360
Zysk (strata) z lat ubiegłych	302	0	1 232
Zysk (strata) netto	-800	302	-385
Razem kapitał własny	24 681	25 507	24 836
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 251	2 251	2 091
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	43	37
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	477	224	1 274
Rozliczenie międzyokresowe	957	965	1 003

Zobowiązania długoterminowe razem	3 729	3 484	4 405
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 732	12 142	12 075
Fundusze specjalne	612	612	612
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	11	9	6
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	137	113	172
Pozostałe rezerwy	16	19	15
Rozliczenie międzyokresowe	46	75	162
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 555	12 970	13 043
Zobowiązania razem	15 284	16 454	17 447
Pasywa razem	39 964	41 961	42 283

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2018

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 452	25 692	4 837
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 975	15 337	3 052
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 477	10 355	1 786
Koszty sprzedaży	1 072	6 924	1 389
Koszty ogólnego zarządu	736	3 498	805
Pozostałe przychody operacyjne	90	1 428	317
Pozostałe koszty operacyjne	490	882	198
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-731	479	-289
Przychody finansowe	5	70	42
Koszty finansowe	29	125	21
Zysk (strata) brutto	-756	424	-268
Podatek dochodowy	44	122	117
Zysk (strata) netto	-800	302	-385

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY
MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2018**

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
--	--	--	--

Zysk netto w okresie	-800	302	-385
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	-3	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-800	300	-385

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY
MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2018**

	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
--	--	--	--

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-800	302	-385
Korekty o pozycje:	2 229	5 769	5 164
Amortyzacja	770	2 997	770
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	14	91	9
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-63	-15	0
Zmiana stanu rezerw	21	102	-10
Zmiana stanu zapasów	262	164	-1 046
Zmiana stanu należności	2 702	4 095	5 021
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 464	-687	223
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-13	-82	196
Inne korekty	0	-897	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 429	6 071	4 778
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 429	6 071	4 778

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	69	39	12
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	64	15	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	5	24	12
II. Wydatki	319	3 218	647
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	319	2 974	647
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	244	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-250	-3 179	-635

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
II. Wydatki	105	2 760	2 573
Nabycie akcji (udziałów) własnych	27	67	53
Spłaty kredytów i pożyczek	0	2 476	2 476
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	59	93	23
Odsetki	19	115	21
Inne wydatki finansowe	0	10	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-104	-2 760	-2 573
Przepływy pieniężne netto razem	1 075	132	1 570
Środki pieniężne na początek okresu	320	188	188
Środki pieniężne na koniec okresu	1 394	320	1 759

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 31.03.2018	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
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	302	25 507
nabycie akcji własnych		-27	27		-27			-27
rezerwy emerytalne								0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						302	-302	0
wynik roku bieżącego							-800	-800
Kapitał własny na dzień 31.03.2018	5 724	-135	2 589	7 448	9 551	302	-800	24 681

JEDNOSTKOWE 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	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274
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
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	302	25 507

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.03.2017	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
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274
nabycie akcji własnych		-53	53		-53			-53
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 232	-1 232	0
wynik roku bieżącego							-385	-385
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	5 724	-95	2 549	7 451	8 360	1 232	-385	24 836

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-800	302	-385
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 597	2 800 598	2 800 598
Podstawowy zysk na akcję	-0,29	0,11	-0,14

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 31/03/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-800	302	-385
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,29	0,11	-0,14

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., wchodził:

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2018, tj. 15.05.2018 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 I kw. 2017 z 15.05.2017 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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 31 marca 2018 r. – 4,2085 PLN.
- na dzień 31 marca 2017 r. – 4,2198 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 31 marca 2018 roku – 4,1784 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku – 4,2891 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy zmiany do następujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2017 r.:

a) Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji

Zmiana do MSR 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. i wprowadza obowiązek ujawnienia uzgodnienia zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej.

b) Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat

Zmiana do MSR 12 wyjaśnia wymogi dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat związanych z instrumentami dłużnymi. Jednostka jest zobligowana ująć aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat, w sytuacji gdy są one rezultatem dyskontowania przepływów pieniężnych związanych z instrumentem dłużnym z zastosowaniem

rynkowej stopy procentowej; także wówczas, gdy zamierza utrzymywać dane instrumenty dłużne do terminu wymagalności, a w momencie otrzymania kwoty nominalnej nie będzie obowiązku zapłaty podatków. Korzyści ekonomiczne odzwierciedlone w aktywie z tytułu podatku odroczonego wynikają z możliwości uzyskania przez posiadacza ww. instrumentów przyszłych zysków (odwracając efekt dyskontowania) bez konieczności zapłaty podatków. Oczekuje się, że zmiana nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Spółka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2018 r.

b) Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

c) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku

przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu. Spółka zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r.

d) Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” zostały opublikowane 12 kwietnia 2016 r. i mają zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzanych po 1 stycznia 2018 r.

Objasnienia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji.

Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy. Spółka zastosuje Objasnienia do MSSF 15 od 1 stycznia 2018 r. Spółka dokonała analizy MSSF 15 i oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

e) MSSF 16 „Leasing”

MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników.

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe. Spółka zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

f) MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na

różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi.

Spółka zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

g) Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach

Zmiana do MSSF 2 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie. Zmiana wprowadza m.in. wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej zobowiązania z tytułu transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych, wytyczne dotyczące zmiany klasyfikacji z transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych na transakcje oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych, a także wytyczne na temat ujęcia zobowiązania podatkowego pracownika z tytułu transakcji opartych na akcjach.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2018 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

h) Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Opublikowane zmiany do MSSF 4 uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2018 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

i) Roczne zmiany do MSSF 2014 - 2016

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2016 r. „Roczne zmiany MSSF 2014-2016”, które zmieniają 3 standardy: MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”, MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz zmiany dotyczące zakresu standardów, ujmowania oraz wyceny a także zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Spółka zastosuje powyższe zmiany. Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

j) Zmiany do MSR 40: Reklastyfikacja nieruchomości inwestycyjnych

Zmiany do MSR 40 precyzują wymogi związane z przeklasyfikowaniem do nieruchomości inwestycyjnych oraz z nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2018 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

k) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”

Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

l) KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe

KIMSF 22 wyjaśnia zasady rachunkowości dotyczące transakcji, w ramach których jednostka otrzymuje lub przekazuje zaliczki w walucie obcej. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2018 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

m) KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego

KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.

Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki Na dzień sporządzenia niniejszego {skonsolidowanego} sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

n) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

o) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowo zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziału innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

W ocenie Spółki, powyższe zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

= składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych

= składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania

= grunt własny nie podlega amortyzacji

= oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

= składniki o cenie jednostkowej powyżej 3500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych

= licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania

= koszt amortyzacji praw autorskich i licencji wydawniczych spółka ujmuje i prezentuje w Rachunku zysków i strat w pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

= oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne są ujmowane do czasu ich zbycia lub do czasu, kiedy ich dalsze użycie lub zbycie nie przyniesie spółce korzyści; zyski lub straty z tym związane 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 wypływy środków w przyszłości gdy istnieje dla niej taki obowiązek. Ujmowana kwota odzwierciedla szacunek kwoty wymaganej do zapłaty w przyszłości. Spółka tworzy rezerwy na:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

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

Płatności na bazie akcji

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

Przychody:

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

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

podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy ksiązek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 MSR nr 18
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

- rozliczenia międzyokresowe kosztów to poniesione z góry koszty dotyczą ubezpieczeń majątkowych, prenumerat, składek członkowskich i innych dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych
- rozliczenia międzyokresowe przychodów to środki Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, którymi sfinansowano zakup lub wytworzenie majątku trwałego, które rozliczane są w przychody w okresie ekonomicznej użyteczności tych składników majątku trwałego, czyli w korelacji z ich odpisami amortyzacyjnymi

Zobowiązania finansowe

- spółka wycenia w wartości wymaganej zapłaty, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej
- zobowiązania ujmuje się do czasu ich wypełnienia, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanego zobowiązania a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku
- różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

Kapitały własne:

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

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

Transakcje w walutach obcych:

- przychody i koszty w walutach obcych, zostały przeliczone na złote według średnia kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień transakcji
- różnice kursowe powstające w chwili zapłaty zostają ujęte odpowiednio w przychodach i kosztach finansowych i prezentowane są w Rachunku zysków i strat w postaci nadwyżki, po skompensowaniu dodatnich i ujemnych różnic kursowych
- stan środków pieniężnych, zobowiązań i należności w walutach obcych zostaje na koniec każdego miesiąca przeliczony na złote według średniego kursu NBP z ostatniego dnia miesiąca

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w I kwartale 2018 i 2017 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2018 - 31.03.2018 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	22 865	0	767	0	-1 610	22 022
Aktywa razem	39 972	144	1 388	0	-2 423	39 081
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	4 452	29	856	0	-153	5 184
Przychody z transakcji z innymi segmentami	112	29	12	0	-153	0
Przychody odsetkowe	5	0	0	0	0	5
Koszty odsetkowe	19	0	8	0	0	27
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 284	6	2 660	0	-1 530	16 419
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 477	29	67	0	-153	1 420
Zysk (strata) brutto	-756	10	-221	0	0	-966
Podatek dochodowy	44	0	0	0	0	44
Zysk / strata netto	-800	10	-221	0	41	-969
Amortyzacja	770	0	6	0	0	776

01.01.2017 - 31.03.2017 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detailed odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 243	0	102	0	-700	20 645
Aktywa razem	42 291	128	754	0	-1 853	41 319
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	4 837	-15	852	0	-161	5 513
Przychody z transakcji z innymi segmentami	138	23	0	0	-161	0
Przychody odsetkowe	12	0	0	0	0	12
Koszty odsetkowe	21	0	0	0	0	21
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 447	6	2 060	0	-1 154	18 359
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 786	27	74	0	-161	1 726
Zysk (strata) brutto	-269	-37	-211	0	0	-516
Podatek dochodowy	117	0	0	0	0	117
Zysk / strata netto	-385	-37	-211	0	39	-593
Amortyzacja	770	0	3	0	0	773

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

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego;

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 15 maja 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	506 564	18,09	506 564	15,54	wzrost o 26.546	wzrost o 0,81%
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	411 313	14,69	527 865	16,19	spadek o 22.142	spadek o 0,68%
Garliński Marcin	217 267	7,76	217 267	6,66	wzrost o 11.071	wzrost o 0,34%

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 I kwartał 2017 z dnia 15.05.2017 r. do dnia 15.05.2018 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 217.267 akcji (wzrost o 11 071), dających prawo do 6,66% głosów na WZA (wzrost o 0,34%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 506.564 akcji (wzrost o 26 546), dających prawo do 15,54% głosów na WZA (wzrost o 0,81%)

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2018, tj. 15.05.2018 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 I kw. 2017 z 15.05.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 411.313 akcji (spadek o 22.142), które uprawniają do 16,19% głosów na WZA (spadek o 0,68%).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2018 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;

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 wiarygodność Spółki).

W ocenie Zarządu Spółki, podniesione przez Matras S.A. zarzuty są bezzasadne, w szczególności w kontekście wspomnianego powyżej uznania przez Matras S.A. wiarygodności 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

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;

MUZA S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A zawierające następujące 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 -31.03.2018r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			864,00
PDK S.A.			111 079,12
PDK S.A.			
Muza S.A.			11 504,98
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.			29 249,12
Razem :			152 697,22,

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.03.2018 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	1 062,72
PDK S.A.	1 024 463,56
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	11 366,23
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem	1 036 892,51

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 jest znacząca,

W okresie objętym raportem emitent ani jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji stanowiących znaczącą wartość.

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 28.03.2018 (raport bieżący nr 8/2018) Spółka posiada łącznie 35.587 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,2707%) kapitału zakładowego i dających 35.587 głosów (1,0914%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została 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

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	31-03-2018	31-03-2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 452	4 837

skonsolidowane	31-03-2018	31-03-2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 184	5 513

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 316 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 25 tys. zł, zwiększenie odpisu 127 tys. zł.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31-03-2018	31-03-2017
a) stan na początek okresu	156	179
-rezerwa emerytalna	44	37
-rezerwa na urlopy	113	142
b) zwiększenia (z tytułu)	24	30
-rezerwa na urlopy	24	30
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	181	209
-rezerwa emerytalna	44	37
-rezerwa na urlopy	137	172

ZMIANA STANU POZOSTAŁ. REZERW (WG TYT)	31-03-2018	31-03-2017
a) stan na początek okresu	19	51
- na przewidywane koszty	19	51
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	3	36
- na przewidywane koszty	3	36
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	16	15
- na przewidywane koszty	16	15

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31-03-2018	31-03-2017
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	2 630	2 595
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
2. Zwiększenia	51	69
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	51	69
-zapasy, należności i inne	51	69
3. Zmniejszenia	95	189
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	95	189
-zapasy, należności i inne	95	189
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 587	2 475
a) odniesionych na wynik finansowy	1 090	980
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT. ODROZ. POD. DOCHOD.	31-03-2018	31-03-2017
1. Stan rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	2 251	2 094
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745
2. Zwiększenia	2	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	2	1
- wycena walut	0	1
- amortyzacja środków trwałych	2	0
3. Zmniejszenia	1	4
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1	4
- wycena walut	1	0
- amortyzacja środków trwałych	0	4
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	2 251	2 091
a) odniesionej na wynik finansowy	506	346
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Leasing 4 samochodów o wartości 368 tys. zł, sprzedaż 3 samochodów za 64 tys. zł.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Leasing 4 samochodów zobowiązanie w wysokości 270 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

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Brak

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 31 marca 2018 r. wyniosły 1.644 tys. zł co stanowiło 4,30 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 57,99 % 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 31 marca 2018 roku o 2 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 31 marca 2018 roku o 110 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.

	Okres 01/01/2017 31/12/2017 PLN'000	Okres 01/01/2016 31/12/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 692	27 653

	Okres 01/10/2017 31/12/2017 PLN'000	Okres 01/10/2016 31/12/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 657	12 950
udział 4 kwartału w całym roku	37,6%	46,8%

INSTRUMENTY FINANSOWE	Pożyczki otrzymane	Kredyt bankowy
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	03.2018 - 1.000 tys. zł; 03.2017 - 1.000 tys. zł	03.2018 - 0 tys. zł; 03.2017 - 0 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

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".

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w 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

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-19,49%	0,41%	-11,48%
rentowność działalności operacyjnej	-18,00%	0,89%	-9,73%
rentowność kapitału własnego	-4,46%	0,52%	-2,76%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	211	127	193
szybkość obrotu należności	83	107	138
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,33	1,35	1,48
wskaźnik płynności II (QR)	0,43	0,52	0,55
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,01%	42,38%	44,43%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	72,45%	73,54%	79,96%

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-17,96%	1,18%	-7,96%
rentowność działalności operacyjnej	-16,43%	1,87%	-5,97%
rentowność kapitału własnego	-3,24%	1,19%	-1,55%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	244	149	219
szybkość obrotu należności	108	154	166
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,48	1,46	1,61
wskaźnik płynności II (QR)	0,49	0,56	0,62
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,24%	39,21%	41,26%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	61,93%	64,51%	70,25%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własny