

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2016 - 31.12.2016

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

AKTYWA	nota	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	8	6 395	6 407
Rzeczowe aktywa trwałe	24	989	416
Inwestycje długoterminowe	27	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	9	700	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29	2 595	2 864
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	0	0
Aktywa trwałe razem		21 486	21 195
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	10 706	11 539
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	11 411	9 915
Pozostałe aktywa finansowe	13	0	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	188	308
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	60	35
Aktywa obrotowe razem		22 365	21 809
Aktywa razem		43 851	43 004

PASYWA	nota	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	29	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	34	-42	-8
Kapitał zapasowy	15	2 496	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	8 413	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	-9 528
Zysk (strata) netto	28	1 232	1 165
Razem kapitał własny		25 274	24 253
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczoney	18	2 094	2 110
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	37	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 290	1 030
Rozliczenie międzyokresowe	23	1 015	827
Zobowiązania długoterminowe razem		4 436	3 994

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

zobowiązania	22	12 166	12 903
Fundusze specjalne	22	613	617
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		12	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	143	153
Pozostałe rezerwy	20	1 145	1 037
Rozliczenie międzyokresowe	23	62	46

Zobowiązania krótkoterminowe razem 14 141 14 757**Zobowiązania razem** 18 577 18 751**Pasywa razem** 43 851 43 004**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31
GRUDZIEŃ 2016**

	nota	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	27 653	26 320
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	15 779	14 087
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		11 874	12 233
Koszty sprzedaży		6 260	6 909
Koszty ogólnego zarządu		3 491	3 183
Pozostałe przychody operacyjne	3	391	780
Pozostałe koszty operacyjne	4	965	933
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 548	1 990
Przychody finansowe	5	174	15
Koszty finansowe	6	236	247
Zysk (strata) brutto		1 486	1 758
Podatek dochodowy	7	254	593
Zysk (strata) netto		1 232	1 165

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

	Okres zakończony 31/12/2016 nota PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk netto w okresie	1 232	1 165
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-6	3
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	-1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	1 227	1 167

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

	Okres zakończony 31/12/2016 nota PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto za okres	1 232	1 165
Korekty o pozycje:	2 217	2 585
Amortyzacja	28 2 905	2 762
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	161	160
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-68	0
Zmiana stanu rezerw	31 90	-6
Zmiana stanu zapasów	833	-541
Zmiana stanu należności	-1 497	-1 673
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	32 -654	1 570
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	448	309
Inne korekty	-2	2
Przeływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 449	3 749
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 449	3 749
Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	211	50
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0

Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Z aktywów finansowych	55	50
II. Wydatki	3 144	2 745
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 104	2 745
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	40	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 933	-2 696
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0
II. Wydatki	636	985
Nabycie akcji (udziałów) własnych	206	0
Spłaty kredytów i pożyczek	137	722
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	128	87
Odsetki	164	175
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-636	-985
Przepływy pieniężne netto razem	-120	69
Środki pieniężne na początek okresu	308	239
Środki pieniężne na koniec okresu	188	308

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI I DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 816	288	23 086
rezerwy emerytalne				2				2
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							1 165	1 165
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 165	24 253
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016								
Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem	
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 165	24 253
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206
umorzenie akcji	-103	173	-70					0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0
rezerwy emerytalne				-5				-5
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						165	-165	0
wynik roku bieżącego							1 232	1 232
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	1 232	1 165
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	0,44	0,41

**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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	1 232	1 165
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	0,44	0,41

1 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
- sprzedaż książek	25 723	24 640
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług	1 885	1 658
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	27 608	26 298
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

1 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) kraj	27 565	26 252
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż książek	25 723	24 640
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług	1 843	1 612
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- pozostałe	0	0
b) poza granice kraju	42	46
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż książek	2	4
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług	41	42
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	27 608	26 298
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

1 C

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW
I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) kraj	45	21
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- Sprzedaż książek	45	21
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- Sprzedaż materiałów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) poza granice kraju	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	45	21
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) amortyzacja	2 859	2 609
b) zużycie materiałów i energii	486	449
c) usługi obce	17 032	17 472
d) podatki i opłaty	30	44
e) wynagrodzenia	4 225	4 369
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403	439
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	166	137
- koszty bankowe	0	0
Koszty według rodzaju, razem	25 199	25 519
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	669	-496
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-371	-880
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-6 260	-6 909
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 491	-3 183
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 746	14 052
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	34	35
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 779	14 087

3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinansowych .aktywów trwałych	65	0
2. Dotacje	8	210
3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)	5	162
- na należności	5	0
- na zapasy	0	0
- na przewidywane koszty	0	162
- na wyroby gotowe	0	0
b) pozostałe, w tym:	313	408
przychody dotyczące rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	49	154
- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	11	0
-otrzymane odszkodowania	49	15
opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	29	0
-refakturowanie usług	117	51
-odpisane zobowiązania	12	147
-refaktura kosztów zmiany siedziby	40	0
-inne	6	41
pozostałe przychody operacyjne, razem	391	780

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
1. Strata ze zbycia niefinansowych .aktywów trwał.	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	248	210
3 a) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	288	365
- należności	288	365
- zapasy	0	0
-rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0
b) pozostałe, w tym:	429	358
-koszty postępowania sądowego	7	7
-należności odpisane	4	1
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	47	154
-kasacje majątku obrotowego	96	4

straty w towarach handlowych	0	0
niedobory i kasacje produktów	4	19
koszt refakturowania usług	123	64
-koszty zaniechanej produkcji	84	85
- inne	65	24
Pozostałe koszty operacyjne, razem	965	933

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	3	5
- od jednostek zależnych	3	5
b) pozostałe odsetki	171	10
- od jednostek zależnych	0	0
- od pozostałych jednostek	171	10
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	174	15
c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	0
b) pozostałe, w tym:	0	0
inne	0	0
Przychody finansowe, razem	174	15

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	149	169
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	149	169
b) pozostałe odsetki	17	6
- dla innych jednostek	17	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	166	175
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	70	71
- zrealizowane	70	71
- niezrealizowane	0	0
d) pozostałe, w tym:	0	0
-koszty finansowe DM	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0
- prowizje kredytowe	0	0
- inne	0	0
e) aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Koszty finansowe, razem	236	247

7 A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	1 486	1 758
2. Korekty konsolidacyjne	0	0
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1 175	-2 430
-odpis aktualizujący wartość zapasów	390	302
-wykorzystanie odpisu na zapasy	0	-577
-dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	-9	-19
-ujemne różnice kursowe	0	0
-należności spisane	4	1
-amortyzacja podatkowa	7	-616
-odpis aktualizujący wartość należności	288	365
-wykorzystanie odpisu na należności	-3	-9
korekta kosztów (niezapłacone zobowiązania)	0	729
korekta kosztów (zapłacone zobowiązania)	-735	-1 435
niezapłacone wynagrodzenia	1 125	710
zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich	-692	-369
-odsetki niezapłacone	3	3
-odsetki zapłacone lat poprzednich	-3	-80
-odsetki budżetowe	2	0
-wierzytelności odpisane o udokumentowanej nieściągalności	0	0
-opłaty leasingowe	-196	-87
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-60	-154
-rezerwy pracownicze	8	-79
-rezerwa na przewidywane koszty	15	17
-wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty	-17	-18
-należne dotacje	0	-11
-otrzymane dotacje	11	22
-transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR	-1 378	-1 186
-pozostałe koszty NKUP	66	62
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	311	-672
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	254	593
7. Efektywna stawka podatkowa	17,1%	33,8%

7 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY,
WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejś.
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych
- zmniejszenie (zwięk.) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroc.podatku dochod.lub braku możliwości wykorzyst.rezerwy na odroc.podat.dochod.
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)
Podatek dochodowy odroczonego, razem

Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
254	593
0	0
0	0
0	0
0	0
254	593

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I
PRAWNYCH 2016

	a) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	oprogramowanie komputerowe	licencje związane z wydaniem książek	b) inne wartości niematerialne i prawne	c) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	d) Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	11 245	558	10 687	1 392	36	12 673
b) zwiększenia (z tytułu)	2 280	2	2 278	377	9	2 666
- zakupu	2 280	2	2 278	377	9	2 666
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 618	53	1 565	10	0	1 628
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	1 618	53	1 565	10	0	1 628
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	11 907	507	11 400	1 760	44	13 711
e) skumul.amortyz.na początek okresu	5 404	532	4 871	862	0	6 266
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	583	-46	629	467	0	1 051
- odpisu	2 202	7	2 194	477	0	2 678
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	-1 618	-53	-1 565	-10	0	-1 628
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	5 987	486	5 501	1 329	0	7 316
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	5 920	21	5 899	431	44	6 395

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH 2015	a) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	oprogramowanie komputerowe	licencje związane z wydaniem książek	b) inne wartości niematerialne i prawne	c) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	d) Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	10 564	517	10 047	1 097	17	11 677
b) zwiększenia (z tytułu)	2 152	41	2 111	472	19	2 644
- zakupu	2 152	41	2 111	472	19	2 644
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 471	0	1 471	177	0	1 648
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	1 471	0	1 471	177	0	1 648
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	11 245	558	10 687	1 392	36	12 673
e) skumul.amortyz.na początek okresu	4 755	478	4 277	616	0	5 371
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	648	54	595	246	0	894
- odpisu	2 119	54	2 065	423	0	2 542
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	-1 471	0	-1 471	-177	0	-1 648
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	5 404	532	4 871	862	0	6 266
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	5 842	26	5 815	530	36	6 407

8 A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony	Okres zakończony
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5 920	5 842
- oprogramowanie komputerowe	21	26
d) inne wartości niematerialne i prawne	431	530
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	44	36
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 395	6 407

8 B**WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE
(STR.WŁASNOŚ.)**

- a) własne
 b) używane na podstawie umowy najmu,
 dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy
 leasingu
Wartości niematerialne i prawne, razem

Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
6 395	6 407
0	0
6 395	6 407

9 A**DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

- a) w jednostk.zależnych i
 współzależ.niepodlegających konsolidacji
 - udziały lub akcje
 - dłużne papiery wartościowe
 - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
 - udzielone pożyczki
 - inne długoterminowe aktywa finansowe (wg
 rodzaju)
 b) w jednostkach zależnych, współzależnych i
 stowarzyszonych wycenianych metodą praw
 własności
 - udziały lub akcje
 - dłużne papiery wartościowe
 - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
 - udzielone pożyczki
 - inne długoterminowe aktywa finansowe (wg
 rodzaju)
 c) w pozostałych jednostkach
 - udziały lub akcje
 - dłużne papiery wartościowe
 - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
 - udzielone pożyczki
 - inne długoterminowe aktywa finansowe (wg
 rodzaju)
Długoterminowe aktywa finansowe, razem

Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
700	700
700	700
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
700	700

9 B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

a) stan na początek okresu		
- w pozostałych jednostkach		
b) zwiększenia (z tytułu)		
- w pozostałych jednostkach		
- w jednostkach zależnych		
- wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
-przeniesienie pożyczki do krótkoterminowych aktywów finansowych		
-odpis aktualizacyjny		
- spłata pożyczki		
d) stan na koniec okresu		
- w jedn.zależ, współz.i stowarz. wycenianych met.praw własności		
- w pozostałych jednostkach		

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	700	747
	0	47
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	47
	0	12
	0	0
	0	35
	700	700
	0	0
	0	0

9 C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)

a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Papiery wartościowe, udziały i inne dług.aktywa finansowe, razem		

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	700	700
	0	0
	700	700

9 D

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wart.bilans)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
Wartość bilansowa, razem		

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	700	700
	0	0
	0	0
	700	700

10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0
- opłaty patentowe; opłaty leasingowe	0	0
- opłaty za wejście do nowych punktów sprzedaży	0	0
- inne	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0
- koszt przygotowania tytułów	0	0
- koszty powstania działów: prawnego, edukacyjnego i turyst.	0	0
- inne	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0

11

ZAPASY

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	636	808
c) produkty gotowe	10 039	10 701
d) towary	30	29
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	10 706	11 539

12 A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) od jednostek powiązanych	1 031	813
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 031	813
- do 12 miesięcy	1 031	813
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	10 380	9 102

- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 557	8 082
- do 12 miesięcy	9 557	8 082
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	456	645
- inne	367	374
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	11 411	9 915
c) odpisy aktualizujące wartość należności	656	608
Należności krótkoterminowe brutto, razem	12 067	10 523

12 B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOT.OD JEDNOST.POWIĄZANYCH	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1031	813
- od jednostek zależnych	1031	813
b) inne, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
Należności krótkoterminowe od jed.powiązanych netto, razem	1031	813
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jed.powiązanych	0	4
Należności krótkoter. od jednostek powiązanych brutto, razem	1031	818

12 C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
Stan na początek okresu	608	366
a) zwiększenia (z tytułu)	282	365
- utworzenie rezerw	282	365
b) zmniejszenia (z tytułu)	235	123
- rozwiązanie	0	0
- wykorzystanie rezerwy	235	123
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	656	608

12 D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w walucie polskiej	12 063	10 516
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	4	7
b1. EUR	1	1
zł	3	3
b2.USD	0	1
zł	0	3
b1. GBP	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	12 067	10 523

12 E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 554	1 750
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 192	3 756
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	653	899
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	2 846	3 099
g) po sprzedaży	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	11 244	9 504
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	656	608
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	10 588	8 895

12 F

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	581	975
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	460	612
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	542	531
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	392	468
e) powyżej 1 roku	871	513
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 846	3 099
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	656	608
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 190	2 491

13 A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	0	12
- udzielone pożyczki		12
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	188	308
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	188	308
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	188	321

13 B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w walucie polskiej	182	314
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6	6
b1. EUR	1	1
zł	5	4
b2. USD	0	0
zł	0	2
b3. GBP	0	0
zł	0	1
pozostałe waluty w zł	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	188	321

14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
-ubezpieczenia	60	35
-dostęp/obsługa oprogramowania	12	15
-prenumeraty	32	0
abonament tv	3	1
wykładzina	0	0
-inne	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	14	19
abonament tv	0	0
-składka YPO	0	0
-opłata wstępna leasing	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	60	35

15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 332	11 696
b) utworzony ustawowo	8	8
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	173	173
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	-17	11
-umorzenie akcji	-610	-539
-strata ze sprzedaży akcji własnych	-430	-430
-pozostałe	980	980
Kapitał zapasowy, razem	2 496	11 888

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	7 439	7 439
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	12	16
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczeń pracownicze)	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	7 451	7 455

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	7 392	7 392
opcje menedżerskie i podatek odroczonego	63	63
kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	958	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	8 413	7 455

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odrocz.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 110	1 957
a) odniesionej na wynik finansowy	365	212
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
2. Zwiększenia	0	156
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	156
amortyzacja środków trwałych	0	152
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0
- należne dotacje	0	0
wycena walut	0	4
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	16	2

a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)

wycena walut

inne

b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)

c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)

4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem

a) odniesionej na wynik finansowy

- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych

b) odniesionej na kapitał własny

c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy

16	0
2	0
12	2
0	0
0	0
2 094	2 110
349	365
0	0
1 745	1 745
0	0

19

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

a) stan na początek okresu

b) zwiększenia

-rezerwa emerytalna

c) wykorzystanie

d) rozwiązanie

e) stan na koniec okresu

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) stan na początek okresu	28	28
b) zwiększenia	9	0
-rezerwa emerytalna	9	0
c) wykorzystanie	0	0
d) rozwiązanie	0	0
e) stan na koniec okresu	37	28

19 A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

a) stan na początek okresu

b) zwiększenia

-rezerwa emerytalna

-rezerwa na urlopy

c) wykorzystanie

d) rozwiązanie

e) stan na koniec okresu

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) stan na początek okresu	153	234
b) zwiększenia	0	1
-rezerwa emerytalna	0	1
-rezerwa na urlopy	0	0
c) wykorzystanie	11	82
d) rozwiązanie	0	0
e) stan na koniec okresu	143	153

20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH
POZOSTAŁYCH REZERW

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) stan na początek okresu	1 037	1 115
- na utraconą marżę (korekty)	1 020	1 097
- na przewidywane koszty	17	18
b) zwiększenia (z tytułu)	125	1 037
- na utraconą marżę (korekty)	73	1 020
- na przewidywane koszty	51	17
c) wykorzystanie (z tytułu)	17	1 115
- na utraconą marżę (korekty)	0	1 097
- na przewidywane koszty	17	18
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
-	0	0
e) stan na koniec okresu	1 145	1 037
- na utraconą marżę (korekty)	1 093	1 020
- na przewidywane koszty	51	17

Ze względu na fakt, że część odbiorców korzysta z przyznanego prawa zwrotu, spółka szacuje wielkość tych zwrotów (w cenach sprzedaży i w koszcie wytworzenia) i ujmuje w okresach pierwotnej sprzedaży wyrobów i towarów, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18. Szacunek odzwierciedla wielkość marży, która odpowiada poziomowi zwrotów spodziewanych w następnym roku, a dotyczących dostaw w roku bieżącym i jest oparta o historyczne dane: wartość dostaw i wartość późniejszych zwrotów z tych dostaw.

21

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 290	1 030
-kredyty i pożyczki	1 000	1 000
-umowy leasingu	290	30
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 290	1 030

21 A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 278	1 030
b) powyżej 3 do 5 lat	12	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 290	1 030

21 B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 290	1 030
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ...	0	0
zł	0	0
b2. jednostka/waluta ... / ...	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 290	1 030

22 A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	13	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- do 12 miesięcy	13	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	12 166	12 903

- kredyty i pożyczki, w tym:	2 476	2 613
- długoterminowe w okresie spłaty		0
- z tytułu dywidend		0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	93	29
-z tytułu umów leasingu	93	0
- odsetki zarachowane		0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 344	9 371
- do 12 miesięcy	8 344	9 371
- powyżej 12 miesięcy		0
- zaliczki otrzymane na dostawy		0
- zobowiązania wekslowe		0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	99	139
- z tytułu wynagrodzeń	1 135	745
- inne (wg tytułów)	20	5
- pozostałe		0
-z tytułu umów leasingu		0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	613	617
pożyczkowy	600	600
- ZFRON	13	17
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	12 792	13 520

22 B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w walucie polskiej	11 936	12 901
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	856	619
b1. EUR	131	90
zł	582	382
b2. USD	53	44
zł	220	173
b3. GBP	11	11
zł	54	63
pozostałe waluty w zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	12 792	13 520

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 066	873
- długoterminowe (wg tytułów)	1 005	827
- środki trwałe kupione z ZFRON	809	827
- środki trwałe kupione z PFRON	-1	0
- środki trwałe refundowane	196	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	62	46
- środki trwałe kupione z ZFRON	25	46
- dostawy usług		0
- pozostałe (odsetki; badanie spr.finans.)	37	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	11	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- śr.trw.finans.z PFRON	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	11	0
- przychody przyszłych okresów	0	0
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0
- inne	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 076	873

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH 2016	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	360	1 187	817	1 612	68	4 045
b) zwiększenia (z tytułu)	0	24	520	409	-63	890
- zakupu	0	24	0	409	5	438
- leasing	0	0	520	0	-68	452
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	131	339	141	0	611
- sprzedaży	0	0	339	0	0	339
- likwidacja	0	131	0	141	0	272
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 080	999	1 880	5	4 324
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	360	1 158	504	1 606	0	3 629
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	-118	-80	-96	0	-294
- odpisu	0	11	171	45	0	227
- pozostałe	0	-128	-252	-141	0	-521
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 040	424	1 510	0	3 335
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	39	575	370	5	989

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH 2015	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	360	1 185	817	1 622	0	3 984
b) zwiększenia (z tytułu)	0	21	0	13	68	102
- zakupu	0	21	0	13	68	102
- leasing	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	19	0	22	0	41
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	19	0	22	0	41
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 187	817	1 612	68	4 045
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	330	1 139	362	1 618	0	3 449
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	30	19	142	-11	0	179
- odpisu	30	38	142	11	0	220
- pozostałe	0	-19	0	-22	0	-41
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 158	504	1 606	0	3 629
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	29	313	6	68	416

24 A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) środki trwałe, w tym:	984	348
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	39	29
- środki transportu	575	313
- inne środki trwałe	370	6
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	5	68
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	989	416

24 A**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE
(STRUKT.WŁASNOŚ.)**

- a) własne
 b) używane na podstawie umowy najmu,
 dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy
 leasingu, w tym:
 Środki trwałe bilansowe, razem

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	475	320
	514	96
	989	416

24 B**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE
POZABILANSOWO**

1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy
 lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
 - wartość gruntów użytkowanych wieczystość
 - środki transportu (wartość początkowa netto)
 - urządzenia
 Środki trwałe pozabilansowe, razem

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0

25**UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK
PODPORZĄDK.**

- a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne
 b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne
 c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone
 Ujemna wartość firmy jednostek
 podporządkowanych, razem

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0

26

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻ.	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakup udziałów	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
- odpis br	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

27

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) stan na początek okresu	10 807	10 807
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przekwalifikowanie	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	10 807	10 807

Zgodnie ze sporządzonym w dniu 20 lutego 2015 roku Operatem Szacunkowym wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej - którą stanowi działka nr 24/26 zabudowana budynkiem hotelowym, położonym w Spale - w dniu 31 grudnia 2014 roku wynosiła 12.338.000 zł, w której to udział spółki Muza S.A stanowi 87,59%, co daje kwotę 10.806.854 zł.

Wartość bilansowa przedmiotowej nieruchomości w zakresie udziału spółki Muza S.A wzrosła w skutek wyceny o kwotę 857.734,56, która zaliczona została zgodnie z MSR 40 do zysku netto 2014 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).

W dniu 20 lutego 2017 roku sporządzono aneks nr 2 do Operatu Szacunkowego z dnia 20.02.2015 r. w którym to stwierdzono, że wartość rynkowa dla aktualnego stanu użytkowania ustalona w podejściu porównawczym w operacie szacunkowym z dnia 20.02.2015 r. w wysokości 12.338.000 zł netto pozostaje nadal aktualna.

MSSF 13 wymaga ujawnienia informacji ilościowych i jakościowych dotyczących wyceny w wartości godziwej. Wiele z nich dotyczy trzypoziomowej hierarchii wartości na podstawie informacji pozyskanych na potrzeby techniki wyceny:

- poziom 1: dane w pełni obserwowalne (np. niekorygowane ceny giełdowe oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach, dostępne na dzień wyceny);
- poziom 2: informacje niestanowiące cen z poziomu 1, ale obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio;
- poziom 3: dane nieobserwowalne.

Składnik aktywów lub zobowiązań zalicza się w całości do jednej z tych trzech kategorii w oparciu o dane z najniższego poziomu istotnie wpływające na jego wycenę.

Obecnie ujawnianie informacji w oparciu o tę hierarchię już jest obowiązkowe w odniesieniu do instrumentów finansowych rozliczanych zgodnie z MSSF 7, ale MSSF 13 rozszerza je na wszystkie składniki aktywów i zobowiązań.

Niektóre wymogi dotyczące ujawnień różnią się w zależności od tego, czy wartość godziwą oblicza się metodą powtarzalną czy niepowtarzalną. MSSF 13 definiuje powtarzalną i niepowtarzalną wycenę aktywów i zobowiązań w wartości godziwej w następujący sposób:

- powtarzalna – wycena w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) jest wymagana lub dopuszczalna przez inne MSSF na koniec każdego okresu sprawozdawczego;
- niepowtarzalna – wycena w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wymagana lub dopuszczalna przez inne MSSF w szczególnych okolicznościach.

Do wyceny wykorzystano metodę dochodową, która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną). Tak obliczona wartość godziwa (netto) w hierarchii wartości znajduje się na poziomie 2, gdyż informacje uzyskane do wyceny mogą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio.

- powtarzalna – wycena w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) jest wymagana lub dopuszczalna przez inne MSSF na koniec każdego okresu sprawozdawczego;
- niepowtarzalna – wycena w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wymagana lub dopuszczalna przez inne MSSF w szczególnych okolicznościach.

Do wyceny wykorzystano metodę dochodową, która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną). Tak obliczona wartość godziwa (netto) w hierarchii wartości znajduje się na poziomie 2, gdyż informacje uzyskane do wyceny mogą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio.

**PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE
RODZAJE KOSZTÓW**
**a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych
produktów, towarów i materiałów**

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych
- amortyzacja wartości niematerialnych

b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych
- amortyzacja wartości niematerialnych

**c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach
operacyjnych (dotyczące ZFRON)**

- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych
- amortyzacja wartości niematerialnych

amortyzacja suma

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	2 675	2 499
	4	1
	2 671	2 498
	184	109
	177	104
	7	5
	46	154
	46	115
	0	39
	2 905	2 762

**ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU
ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**
**1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku
dochod.na początek okresu, w tym:**

- a) odniesionych na wynik finansowy
 - rezerwy emerytalne, zapasy, należności
- b) odniesionych na kapitał własny
- c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną
wartość firmy

2. Zwiększenia

- a) odniesione na wynik finansowy okresu w
związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z
tytułu)
 - należności, zapasy
 - rezerwy na koszty i straty
 - udziały
- b)odniesione na wynik finansowy okresu w
związku ze stratą podatk.(z tyt)
- c) odniesione na kapitał własny w związku z
uj.różnicami przejściowymi(z tyt)
 - opcje menedżerskie
 - aktualizacja wartości akcji nabytych
 - rezerwy emerytalne

	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
	2 864	3 304
	1 370	1 810
	1 370	1 810
	1 494	1 494
	0	0
	155	71
	154	71
	154	71
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	1	0

d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	424	510
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	424	510
-rezerwy emerytalne	0	0
- zapasy	0	0
- koszty	0	0
- należności	0	0
odniesione na kapitał własny (świadcz. Pracownicze)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 595	2 864
a) odniesionych na wynik finansowy	1 100	1 370
b) odniesionych na kapitał własny	1 495	1 494
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

30

ZYSK (STRATA) NETTO	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 232	1 165
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	0	0
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	0	0
Zysk (strata) netto	1 232	1 165

ZMIANA STANU REZERW	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	zmiana 2016/2015
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 094	2 110	-16
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	179	181	-2
pozostałe rezerwy	1 145	1 037	108
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 418	3 328	90
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			90

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	zmiana 2016/2015
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 290	1 030	260
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 179	12 903	-724
fundusze specjalne	613	617	-4
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej			-467
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			137
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			-452
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			128
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-654

33

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imiennie	5:1 – prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu	-	115 000	230	24.07.1997	1997-07-24	1997-01-01
I emisja	na okaziciela	zwykłe	-	2 022 352	4 168	03.03.1998	1997-07-27	1997-01-01
B1	na okaziciela	zwykłe	-	487 681	975	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
B2	na okaziciela	zwykłe	-	38 742	77	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
B3	na okaziciela	zwykłe	-	136 823	274	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
Liczba akcji, razem				2 800 598		-	-	-
Kapitał zakładowy, razem					5 724	-	-	-
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)					2	-	-	-
					5 724			

34

AKCJE WŁASNE					
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
10 311	42	42	42	skup akcji własnych	Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu umorzenia

**UDZIAŁY LUB AKCJE W
JEDNOSTKACH
PODPORZĄDKOWANYCH**

	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów w / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów w / akcji	procent posiadanych udziałów w / akcji	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej PDK S.A.	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	1998-04-24	3581	3581	0	81,3	81,3
Muza Marketing Sp z o o.	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką	zależna	pełna	2000-01-04	700	0	700	100	100
Muza Szkolna Sp z o o.	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych	zależna	pełna	1999-10-07	4472	4472	0	100	100

**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH
PODPORZĄDKOWANYCH cd.**

kapitał własny	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:
-------------------	----------------------	---------------------	--	---------------------------	--

nazwa jednostki						
PDK S.A.	-1 096	8 400	41	-9 331	-205	2 152
Muza Marketing Sp. z o. o.	159	700	16	-571	10	18
Muza Szkolna Sp. z o. o.	8	4 500	0	-4 511	19	0

**UDZIAŁY LUB AKCJE W
JEDNOSTKACH
PODPORZĄDKOWANYCH
cd.**

- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótco- terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długo- terminowe	- należności krótco- terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
--	---	------------------------------------	--	---	-------------------------------	------------------------------	---	--

nazwa jednostki							
PDK S.A.	10	2 022	606	0	606	1 056	4 659
Muza Marketing Sp. z o. o.	0	18	174	0	174	178	243
Muza Szkolna Sp. z o. o.	0	0	0	0	0	8	27

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 11.04.2017r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu rocznego za rok 2015 z 29.04.2016 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

-z Rady Nadzorczej odszedł pan Wiesław Żółtkowski oraz pani Anna Staniszevska.

-do Rady Nadzorczej dołączył pan Krzysztof Czeszejko-Sochacki oraz pani Magdalena Wołek.

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 2016 roku, poz. 1047) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016 r. weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach,
- 2) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne – wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji,
- 3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014,
- 4) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa dotycząca ujawnień,

5) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

1. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

Poniższe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2016 r. i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. MSSF 15 Umowy z klientami	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje. Standard zawiera nowe wymagania dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.	1 stycznia 2018 r.
2. MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe (2014)</i>	Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.	1 stycznia 2018 r.

W ocenie Spółki, powyższe standardy nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

B. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Poniższa tabela prezentuje standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2016 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i>	<p>Ten przejściowy standard:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy; • wymaga, aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz • wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami, w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem. 	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</i>
2. Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i>)	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną. Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i> (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie).</p>	1 stycznia 2016 r. <i>(przyjęcie przez Komisję Europejską zostało odroczone)</i>
3. MSSF 16 <i>Leasing</i>	MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy	1 stycznia 2019 r.

	Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki.	
4. Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (Zmiany do MSR 12 <i>Podatek dochodowy</i>)	Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.	1 stycznia 2017 r.
5. Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 7 <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>)	Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.	1 stycznia 2017 r.
6. Zmiany do MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard. Ponadto Zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem	1 stycznia 2018 r.

<p>7. Zmiany do MSSF 2 (<i>Płatności na bazie akcji</i>)</p>	<p>jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p> <p>Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcje płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; - transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz - modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych. 	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>8. Zmiany do MSSF 4 (<i>umowy ubezpieczeniowe</i>)</p>	<p>Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania, podejście nakładkowe oraz podejście odraczające, w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych. Różne daty wejścia w życie tych przepisów mogą spowodować czasową zmienność wykazywanych wyników oraz niedopasowania księgowe.</p>	<p>1 stycznia 2018 r.</p>
<p>9. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016</p>	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> -usuują krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze; -wyjaśniają, że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem 	<p>1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12 które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później)</p>

ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz

-wyjaśniają że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać.

10. KIMSF 22
*Transakcje w
Obcej Walucie
oraz Zaliczki*

KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.

1 stycznia 2018 r.

11. Zmiany do
MSR 40
*Nieruchomości
Inwestycyjne*

Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:

-przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz

-wraz ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości powinna nastąpić ocena czy nieruchomość kwalifikuje się jako nieruchomość inwestycyjna.

1 stycznia 2018 r.

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 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 bezpośrednie koszty wytworzenia, amortyzację licencji wydawniczych i praw autorskich oraz tę część opłat licencyjnych, których wysokość uzależniona jest od wielkości sprzedaży objętych nimi tytułów

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

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

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

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

Rezerwy:

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

Spółka tworzy rezerwy na:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. Odpowiadający im podatek odroczony wykazywany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Przychody:

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki ujmowane są zgodnie z paragrafem 16 b) MSR nr 18, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy książek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 MSR nr 18
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjodawcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjodawców

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

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 653	26 320	6 320	6 289
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 548	1 990	354	475
Zysk (strata) brutto	1 486	1 758	340	420
Zysk (strata) netto	1 232	1 165	281	278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 449	3 749	788	896
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 933	-2 696	-670	-644
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-636	-985	-145	-235
Przepływy pieniężne netto, razem	-120	69	-27	16
Aktywa trwałe	21 486	21 195	4 857	4 974
Aktywa obrotowe	22 365	21 809	5 055	5 118
Aktywa, razem	43 851	43 004	9 912	10 091
Zobowiązania długoterminowe	4 437	3 994	1 003	937
Zobowiązania krótkoterminowe	14 141	14 757	3 196	3 463
Kapitał własny	25 274	24 253	5 713	5 691
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 294	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,02	8,50	2,04	2,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,02	8,50	2,04	2,00
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,44	0,41	0,10	0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,44	0,41	0,10	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w 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

- W dniu 06 lutego 2017 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wpisu do Rejestru Przedsiębiorców. Wpis dotyczy wysokości kapitału wpłaconego, który zgodnie z informacją ujawnioną w KRS wynosi teraz tyle samo co kapitał zakładowy tj. 5.724.382,00 (pięć milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa złote 00/100). Zarząd Spółki pragnie przy tym podkreślić, że nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie wysokości kapitału wpłaconego, a jedynie do sądu rejestrowego został złożony wniosek mający na celu sprostowanie omyłki we wpisie. Zatem w chwili obecnej informacje wskazane w KRS oddają stan faktyczny i prawny w zakresie wysokości wpłaconego kapitału.

Niezależnie od powyższego wpisano również brakującą serię akcji A oraz Spółka dostosowała przedmiot działalności Spółki ujawniony w rejestrze przedsiębiorców (od grudnia 2014 r. możliwym jest ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców wyłącznie 10 przedmiotów działalności – „kodów PKD”, przy czym jeden przedmiot działalności na zasadzie podklasy będzie miał charakter przeważający, a pozostałe 9 przedmiotów działalności będzie miało charakter pozostałej działalności) stosownie do obowiązku wynikającego z art. 9 ust. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 2014 r. o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zmianie niektórych innych ustaw (Dz.U. 2014 r., poz. 1161)

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 11 kwietnia 2017 r.

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

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.260.598 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.800.598 akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu rocznego za 2015 z dnia 29.04.2016 r. do dnia 11.04.2017 r.

ZARZĄD

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

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

RADA NADZORCZA

Na dzień 11.04.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za rok 2015 z 29.04.2016 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

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

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

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2016 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku 2016 wynagrodzenie w wysokości 276 529,20 złotych oraz 110.400,00 złotych tytułem premii. Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2016 roku wynagrodzenie w wysokości 216 529,20 złotych oraz 86.400,00 złotych tytułem premii.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2016 r. wynagrodzenia w wysokości:

- Stępień Stanisław	258 000,00
- Staniszevska Anna	200,00
- Kołtuniak Grzegorz	2 211,42
- Żółtkowski Wiesław	100,00
- Wołynko Tomasz	2 200,00
- Magdalena Wołek	2 000,00
- Krzysztof Czeszejko-Sochacki	2 000,00

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w 2015 roku wyniosło 264.511,42 złotych.

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 zakończzone, 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, 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 -31.12.2016r.**

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

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

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

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

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

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r
Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 23.03.2017 (raport bieżący nr 12/2017) Spółka posiada łącznie 24.002 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,8570%) kapitału zakładowego i dających 24.002 głosów (0,7361%) 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 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).
Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
- e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.

- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.

W dniu 26 maja 2014 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 27/2013) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2017. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2014 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

- W dniu 01 kwietnia 2016 r. została podpisana umowa najmu pomiędzy Emitentem (Najemca) a CA Immo Sienna Center Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący).
Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń biurowych, handlowych oraz miejsc Parkingowych. Umowa została zawarta na okres 120 miesięcy
Szacunkowa wartość przedmiotu umowy to 1.233.972 EUR netto
Zabezpieczenie umowy stanowi kaucja gwarancyjna w formie gwarancji bankowej w kwocie trzymiesięcznego czynszu i trzymiesięcznych zaliczek za pomieszczenia
Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi wartość umowy zawartej między stronami, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.
W przypadku rozwiązania umowy z winy Najemcy przed terminem jej obowiązywania Wynajmujący może obciążyć Najemcę karą umowną w kwocie stanowiącej równowartość 50% czynszu netto za całkowitą powierzchnię najmu, należnego za pozostały okres najmu oraz może dochodzić 50% niezamortyzowanych kosztów prac wykończeniowych.
- W dniu 29 lutego 2016 roku spółka otrzymała z Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego z siedzibą w Warszawie decyzję Wojewody Mazowieckiego, o tym, że Muza S.A od dnia 16 stycznia 2016 r. utraciło status zakładu pracy chronionej. Powodem jest spadek zatrudnienia poniżej 25 pracowników w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy.
- Zarząd spółki Muza S.A. informował o złożeniu, w dniu 30 września 2016 r., oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy o współpracy zawartej w dniu 4 maja 2006 r. z Matras Spółką Akcyjną dotyczącej współpracy pomiędzy tymi podmiotami w zakresie sprzedaży w ramach sieci Matras S.A książek wydawanych przez Spółkę. W wyniku dokonania przedmiotowego wypowiedzenia, Umowa o współpracy uległa rozwiązaniu z dniem 30 października 2016 r. Przyczyną wypowiedzenia było wyczerpanie się dotychczasowego modelu współpracy między Spółką a Matras S.A., przejawiające się w niewykonywaniu przez Matras S.A. zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 02 listopada 2016 r. Zarząd spółki Muza S.A informował o tym, że w okresie wypowiedzenia przedmiotowej umowy nie doszło do wynegocjowania warunków nowej umowy, która zastępowałaby dotychczasową umowę, jak też do uregulowania przez Matras S.A. należności powstałych w okresie obowiązywania dotychczasowej Umowy o współpracy.

Zarząd Spółki informował o podejmowaniu dalszych działań, zmierzających do dokonania rozliczeń związanych z wypowiedzianą umową i jej wygaśnięciem.

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

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

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

opóźnienie nie wprowadziło w błąd opinii publicznej z racji charakteru tej informacji, a Spółka zapewniła jej poufność.

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

W dniu 15 grudnia 2016r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 14 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Matras S.A. z siedzibą w Warszawie („Matras”) oraz niżej wskazanymi podmiotami „Umowę w sprawie spłaty zadłużenia” („Umowa”), której przedmiotem są zobowiązania Matras wobec Spółki w łącznej kwocie 3.626.124,50 zł, objęte nakazem zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r. (o którym to nakazie Spółka informowała raportem bieżącym nr 39/2016 z dnia 9 grudnia 2016 r. – „Nakaz”), a także wynikające z rozliczeń i faktur Spółki późniejszych, niż objęte Nakazem. Umowa została zawarta w celu uregulowania wzajemnych relacji stron i zabezpieczenie interesów Spółki, przy jednoczesnym wstrzymaniu podejmowanych przez Spółkę w oparciu o Nakaz czynności zabezpieczających, pod warunkiem realizacji postanowień Umowy (w tym niewniesienia przez Matras zarzutów od Nakazu). Stosownie do postanowień Umowy, zadłużenie Matras wobec Spółki winno zostać spłacone zgodnie z harmonogramem określonym w Umowie, do dnia 28 lutego 2017 r. Strony jednocześnie oświadczyły, że podejmą negocjacje celem ustalenia warunków ewentualnej dalszej współpracy i podpisania nowej umowy dystrybucyjnej. Przedmiotowa Umowa została zawarta z udziałem spółek: Księgarnie Matras Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Księgarnie Matras S.A. z siedzibą w Warszawie, MAT FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wymienione spółki dalej określane są jako „Podmioty I” oraz spółek: Books Logistics S.A. z siedzibą w Warszawie, Powązkowska Invest S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal Concept S.A. z siedzibą w Warszawie – które to spółki poręczyły za spłatę przez Matras zobowiązań objętych Umową, przy czym Podmioty I poręczyły solidarnie za spłatę całości ww. zobowiązań, a Podmioty II poręczyły za spłatę połowy ww. zobowiązań, jak też poddały się z tego tytułu egzekucji w trybie art. 777 k.p.c.

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

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

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

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Spółka 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 Muza S.A. jest zminimalizowanie wpływu tych ryzyk na działalność Spółki.

Ryzyko kredytowe

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

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka 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 Spółki.

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

Spółka posiada kilku znaczących odbiorców. W 2016 byli to Empik Sp. z o.o. (z 27% udziałem sprzedaży ogółem), Matras S.A. (z 16% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 12% udziałem sprzedaży ogółem), FK Olesiejuk (z 8% udziałem sprzedaży ogółem), oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Spółki 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. Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 554	1 750
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 192	3 756
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	653	899
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	2 846	3 099
g) po sprzedaży	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	11 244	9 504
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	656	608
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	10 588	8 895

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	581	975
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	460	612
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	542	531
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	392	468
e) powyżej 1 roku	871	513
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 846	3 099
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych	656	608
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 190	2 491

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że spółka jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosły 188 tys. zł co stanowiło 0,43 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 57,63 % sumy bilansowej Muza.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 968	2 029
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 027	3 951
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	395	436
d) zobowiązania przeterminowane	1 968	2 955
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	8 357	9 371

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NIE SPŁACONE W OKRESIE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) do 1 miesiąca	861	1 294
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	767	1 107
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	146	433
d) powyżej 1 roku do 5 lat	194	120
e) powyżej 5 lat	0	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 968	2 955

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie kredytu bankowego w rachunku bieżącym, pożyczce, oraz leasingu, opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Spółka 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 Spółki utrzymuje się stale na podobnym poziomie i nie są to istotne kwoty.

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	149	169
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	149	169
b) pozostałe odsetki	17	6
- dla innych jednostek	17	6
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	166	175
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	70	71
- zrealizowane	70	71
- niezrealizowane	0	0
d) pozostałe, w tym:	0	0
-koszty finansowe DM	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0
- prowizje kredytowe	0	0
- inne	0	0
e) aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Koszty finansowe, razem	236	247

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
f) wobec pozostałych jednostek	1 290	1 030
-kredyty i pożyczki	1 000	1 000
-umowy leasingu	290	30
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 290	1 030

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 278	1 030
b) powyżej 3 do 5 lat	12	0
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 290	1 030

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
f) wobec pozostałych jednostek	12 166	12 903
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 476	2 613
-zobowiązanie finansowe z tytułu umów leasingu	93	29

Analiza wrażliwości

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

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Spółki związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Spółkę 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 ok 0,2% przychodów.

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STUKT.WALUT.)	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000
a) w walucie polskiej	11 936	12 901
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	856	619
b1. EUR	131	90
zł	582	382
b2. USD	53	44
zł	220	173
b3. GBP	11	11
zł	54	63
pozostałe waluty w zł	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	12 792	13 520

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 Spółki.

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 01/01/2016	Okres 01/01/2015
Przychody ze sprzedaży	-	-
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 653	26 320

	Okres 01/10/2016	Okres 01/10/2015
Przychody ze sprzedaży	-	-
	31/12/2016	31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 838	10 648
udział 4 kwartału w całym roku	46,4%	40,5%

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

Struktura zatrudnienia

W 2016 roku średnie zatrudnienie w Muza S.A wynosiło 20 osób.

Struktura zatrudnienia była następująca: (na dzień 31.12.2016 – 21 osób)

- Zarząd	2 osoby
- Pracownicy redakcyjni	12 osób
- Pracownicy działu handlowego	1 osoba
- Pracownicy obsługi i administracji	6 osób

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	4,45%	4,42%
rentowność działalności operacyjnej	5,60%	7,56%
rentowność kapitału własnego	4,87%	4,80%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	145	154
szybkość obrotu należności	139	124
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	1,58	1,48
wskaźnik płynności II (QR)	0,82	0,69
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,37%	43,60%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	73,51%	77,31%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

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

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

Styczeń 2016 - nagroda Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Bonda, „Okularnik”

Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Tusk, „Elementarz stylu”

Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Marie Kondo, „Magia sprzątanania”

Czerwiec 2016 - Nagroda Wielkiego Kalibru 2016 za najlepszy polski kryminał: Jakub Szamałek, „Czytanie z kości”

Czerwiec 2016 - Honorowa Nagroda Wielkiego Kalibru za całokształt twórczości: Pierre Lemaitre

Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "Kwitnący krzew tamaryszku" Wanda Majer-Pietraszak (Muza)

Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "W obcym domu" Sabina Waszut (Muza)

Nagroda Pióro i Pazur 2016 nominacja za "Kwitnący krzew tamaryszku" Wanda Majer-Pietraszak (Muza) nominacja czytelniczek

Wrzesień 2016 – Nagroda Czytelniczek Festiwalu Literatury Kobiet „Pióro i Pazur”: Katarzyna Bonda, „Okularnik”

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

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

Zysk roku bieżącego

Zarząd Muza S.A wnosi o podjęcie decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2016 w kwocie 1.231.753,53 (słownie: jeden milion dwieście trzydzieści jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt trzy złote 53/100) na kapitał rezerwowy.

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 kwietnia 2017 r.