

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
MUZA S.A.  
ZA OKRES 01.01.2017 - 30.09.2017**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA  
DZIEŃ 30 WRZESIEŃ 2017 ROKU**

AKTYWA	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 30/06/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 30/09/2016 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 281	6 185	6 395	6 363
Rzeczowe aktywa trwałe	1 390	1 033	1 094	1 051
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 361	2 358	2 595	2 689
Inne rozliczenia międzyokresowe	24	27	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>20 864</b>	<b>20 411</b>	<b>20 891</b>	<b>20 910</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	10 875	11 203	10 780	12 113
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 115	5 718	11 148	5 932
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	613	583	459	202
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130	148	70	156
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>17 734</b>	<b>17 652</b>	<b>22 458</b>	<b>18 443</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>38 597</b>	<b>38 063</b>	<b>43 349</b>	<b>39 353</b>

PASywa	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 30/06/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 30/09/2016 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-101	-95	-42	-28
Kapitał zapasowy	4 544	4 538	4 485	4 471
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 451	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 592	9 597	8 419	8 433
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 417	-3 417	-3 312	-3 312
Zysk (strata) netto	-923	-986	1 127	-550
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>22 869</b>	<b>22 812</b>	<b>23 851</b>	<b>22 193</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-199	-227	-206	-189
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>22 671</b>	<b>22 586</b>	<b>23 645</b>	<b>22 004</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 081	2 086	2 094	2 094
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	48	48	48	40
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 252	1 324	1 301	1 333
Rozliczenie międzyokresowe	977	1 002	1 016	1 027
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 358</b>	<b>4 461</b>	<b>4 458</b>	<b>4 494</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 780	9 135	13 168	10 961
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136	181	182	167
Fundusze specjalne	616	615	620	620

Pozostałe rezerwy	789	789	1 145	1 020
Rozliczenie międzyokresowe	248	297	131	87
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>11 569</b>	<b>11 017</b>	<b>15 245</b>	<b>12 855</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 927</b>	<b>15 477</b>	<b>19 704</b>	<b>17 349</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>38 597</b>	<b>38 063</b>	<b>43 349</b>	<b>39 353</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
ZYSKÓW LUB STRAT ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 204	6 679	31 939	17 776	5 894
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 822	4 438	19 497	11 844	3 960
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>6 382</b>	<b>2 241</b>	<b>12 442</b>	<b>5 932</b>	<b>1 934</b>
Koszty sprzedaży	4 647	1 414	6 674	3 633	1 166
Koszty ogólnego zarządu	2 487	758	3 899	2 473	813
Pozostałe przychody operacyjne	465	55	510	307	113
Pozostałe koszty operacyjne	360	-2	968	413	93
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-646</b>	<b>125</b>	<b>1 411</b>	<b>-279</b>	<b>-26</b>
Przychody finansowe	41	-4	175	8	2
Koszty finansowe	91	38	243	141	9
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-696</b>	<b>82</b>	<b>1 343</b>	<b>-412</b>	<b>-33</b>
Podatek dochodowy	220	-8	254	159	11
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-916</b>	<b>91</b>	<b>1 088</b>	<b>-571</b>	<b>-45</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-923	63	1 127	-550	-61
Udziałom niesprawującym kontroli	8	28	-38	-21	17

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIĘĆ  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>-916</b>	<b>91</b>	<b>1 088</b>	<b>-571</b>	<b>-45</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	0	-6	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	1	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-916</b>	<b>91</b>	<b>1 083</b>	<b>-571</b>	<b>-45</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
--	--	---	--	--	---

**Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-916</b>	<b>91</b>	<b>1 088</b>	<b>-571</b>	<b>-45</b>
Korekty o pozycje:	<b>4 483</b>	<b>575</b>	<b>2 559</b>	<b>2 570</b>	<b>724</b>
Amortyzacja	2 273	747	2 922	2 182	748
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	75	26	163	118	43
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	0	-68	-68	0
Zmiana stanu rezerw	-415	-51	93	-55	-59
Zmiana stanu zapasów	-94	328	946	-387	-66
Zmiana stanu należności	5 276	-234	-1 780	3 454	332
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 867	-189	-213	-2 960	-303
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	229	-55	498	287	29
Inne korekty	6	4	-2	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>3 567</b>	<b>666</b>	<b>3 648</b>	<b>1 998</b>	<b>679</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 567</b>	<b>666</b>	<b>3 648</b>	<b>1 998</b>	<b>679</b>

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>211</b>	<b>175</b>	<b>2</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	156	156	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	2	2	56	20	2
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 699</b>	<b>1 358</b>	<b>3 149</b>	<b>2 332</b>	<b>1 120</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 455	1 196	3 109	2 292	1 120
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	244	163	40	40	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 697</b>	<b>-1 356</b>	<b>-2 938</b>	<b>-2 157</b>	<b>-1 118</b>

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>301</b>	<b>163</b>	<b>1</b>	<b>384</b>	<b>384</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	300	162	0	383	383

Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1	1	1	1
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 017</b>	<b>-558</b>	<b>680</b>	<b>453</b>	<b>32</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	59	6	206	193	28
Spląty kredytów i pożyczek	783	-640	150	12	-69
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	85	38	153	124	31
Odsetki	82	33	166	124	44
Inne wydatki finansowe	9	4	5	0	-2
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-717</b>	<b>721</b>	<b>-679</b>	<b>-69</b>	<b>352</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>154</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>-227</b>	<b>-87</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>459</b>	<b>583</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>289</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>613</b>	<b>613</b>	<b>459</b>	<b>202</b>	<b>202</b>

## KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.09.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645
nabycie akcji własnych		-59	59		-59			-59		-59
rozliczenie wyniku lat poprzednich					1232	-106	-1 127	-1		-1
wynik roku bieżącego							-923	-923	8	-916
Kapitał własny na dzień 30.09.2017	5 724	-101	4 544	7 451	9 592	-3 417	-923	22 869	-199	22 671

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2017 DO 30.09.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.07.2017	5 724	-95	4 538	7 451	9 597	-3 417	-986	22 812	-227	22 586
nabycie akcji własnych		-6	6		-6			-6		-6
wynik roku bieżącego							63	63	28	91
Kapitał własny na dzień 30.09.2017	5 724	-101	4 544	7 451	9 592	-3 417	-923	22 869	-199	22 671

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawnym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768
umorzenie akcji	-103	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206		-206
rezerwy emerytalne					-4			-4		-4
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					1000		-1 000	0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							1 127	1 127	-38	1 089
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2016 DO 30.09.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-173</b>	<b>4 513</b>	<b>7 455</b>	<b>8 461</b>	<b>-3 312</b>	<b>-489</b>	<b>22 283</b>	<b>-206</b>	<b>22 077</b>
umorzenie akcji	-102	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-28	28		-28			-28		-28
wynik roku bieżącego							-61	-61	17	-44
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-28</b>	<b>4 471</b>	<b>7 455</b>	<b>8 433</b>	<b>-3 312</b>	<b>-550</b>	<b>22 193</b>	<b>-189</b>	<b>22 004</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 30.09.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 455</b>	<b>7 461</b>	<b>-12 428</b>	<b>752</b>	<b>22 935</b>	<b>-168</b>	<b>22 768</b>
umorzenie akcji	-102	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-192	28					-164		-164
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					972		-1 000	-28		-28
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							-550	-550	-21	-571
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-28</b>	<b>4 471</b>	<b>7 455</b>	<b>8 433</b>	<b>-3 312</b>	<b>-550</b>	<b>22 193</b>	<b>-189</b>	<b>22 004</b>

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-923	1 127	-550
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,33</b>	<b>0,40</b>	<b>-0,19</b>

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-923	1 127	-550
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,33</b>	<b>0,40</b>	<b>-0,19</b>



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30  
WRZESIEŃ 2017**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 281	6 185	6 395	6 363
Rzeczowe aktywa trwałe	836	892	989	945
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	937	781	700	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 433	2 429	2 595	2 689
Inne rozliczenia międzyokresowe	24	27	0	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>21 318</b>	<b>21 121</b>	<b>21 486</b>	<b>21 504</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	10 797	11 131	10 706	11 943
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 100	5 805	11 411	6 362
Pozostałe aktywa finansowe	7	0	0	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	253	313	188	95
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	93	60	124
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>17 260</b>	<b>17 341</b>	<b>22 365</b>	<b>18 564</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>38 578</b>	<b>38 463</b>	<b>43 851</b>	<b>40 068</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2017 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2016 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2016 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-101	-95	-42	-28
Kapitał zapasowy	2 554	2 549	2 496	2 482
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 451	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 586	9 592	8 413	8 427
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-1 225	-1 164	1 232	-449
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>23 990</b>	<b>24 056</b>	<b>25 274</b>	<b>23 612</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 081	2 086	2 094	2 094
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	37	37	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 241	1 258	1 290	1 313
Rozliczenie międzyokresowe	977	1 002	1 016	1 027
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>4 336</b>	<b>4 383</b>	<b>4 437</b>	<b>4 462</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 655	8 353	12 166	10 170
Fundusze specjalne	614	613	613	613
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	102	5	13	137

Pozostałe rezerwy	789	789	1 145	1 020
Rozliczenie międzyokresowe	91	114	62	53
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>10 252</b>	<b>10 024</b>	<b>14 141</b>	<b>11 994</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>14 588</b>	<b>14 406</b>	<b>18 578</b>	<b>16 456</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>38 578</b>	<b>38 463</b>	<b>43 851</b>	<b>40 068</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW  
LUB STRAT ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 035	5 464	27 653	14 703	4 721
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10 252	3 562	15 779	9 251	3 084
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>5 783</b>	<b>1 902</b>	<b>11 874</b>	<b>5 452</b>	<b>1 637</b>
Koszty sprzedaży	4 285	1 283	6 260	3 314	1 040
Koszty ogólnego zarządu	2 261	695	3 491	2 146	704
Pozostałe przychody operacyjne	421	45	391	260	99
Pozostałe koszty operacyjne	690	-2	965	411	93
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 032</b>	<b>-30</b>	<b>1 548</b>	<b>-160</b>	<b>-101</b>
Przychody finansowe	41	-5	174	7	2
Koszty finansowe	85	34	236	136	9
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 076</b>	<b>-69</b>	<b>1 486</b>	<b>-289</b>	<b>-108</b>
Podatek dochodowy	149	-8	254	159	11
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 225</b>	<b>-60</b>	<b>1 232</b>	<b>-449</b>	<b>-120</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIEĆ  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>-1 225</b>	<b>-60</b>	<b>1 232</b>	<b>-449</b>	<b>-120</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	0	-6	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	1	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-1 225</b>	<b>-60</b>	<b>1 227</b>	<b>-449</b>	<b>-120</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2017**

	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres od 01/07/2017 do 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-1 225</b>	<b>-60</b>	<b>1 232</b>	<b>-449</b>	<b>-120</b>
Korekty o pozycje:	<b>4 522</b>	<b>370</b>	<b>2 217</b>	<b>2 426</b>	<b>854</b>
Amortyzacja	2 259	742	2 905	2 170	744
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	77	29	161	116	42
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	0	-68	-68	0
Zmiana stanu rezerw	-409	-51	90	-49	-59
Zmiana stanu zapasów	-91	333	833	-404	-59
Zmiana stanu należności	5 311	-295	-1 497	3 553	262
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 718	-335	-654	-3 184	-258
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	87	-57	448	293	182
Inne korekty	6	4	-2	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>3 297</b>	<b>309</b>	<b>3 449</b>	<b>1 978</b>	<b>734</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 297</b>	<b>309</b>	<b>3 449</b>	<b>1 978</b>	<b>734</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>211</b>	<b>175</b>	<b>2</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	156	156	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	2	2	55	19	2
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 236</b>	<b>946</b>	<b>3 144</b>	<b>2 330</b>	<b>1 120</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 993	784	3 104	2 290	1 120
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	0	40	40	40
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	244	163	0	0	-40
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 235</b>	<b>-945</b>	<b>-2 933</b>	<b>-2 155</b>	<b>-1 118</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>384</b>	<b>384</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0	383	383
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0	0

<b>II. Wydatki</b>	<b>997</b>	<b>-576</b>	<b>636</b>	<b>420</b>	<b>26</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	59	6	206	193	28
Splaty kredytów i pożyczek	783	-640	137	0	-69
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	71	24	128	105	23
Odsetki	79	31	164	122	44
Inne wydatki finansowe	6	4	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-997</b>	<b>576</b>	<b>-636</b>	<b>-36</b>	<b>358</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>65</b>	<b>-59</b>	<b>-120</b>	<b>-213</b>	<b>-26</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>188</b>	<b>313</b>	<b>308</b>	<b>308</b>	<b>121</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>188</b>	<b>95</b>	<b>95</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.09.2017</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-42</b>	<b>2 496</b>	<b>7 451</b>	<b>8 413</b>	<b>0</b>	<b>1 232</b>	<b>25 274</b>
nabycie akcji własnych		-59	59		-59			-59
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					1 232		-1 232	
wynik roku bieżącego							-1 225	-1 225
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2017</b>	<b>5 724</b>	<b>-101</b>	<b>2 554</b>	<b>7 451</b>	<b>9 586</b>	<b>0</b>	<b>-1 225</b>	<b>23 990</b>

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

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

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 30.09.2016</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 455</b>	<b>7 455</b>	<b>-9 528</b>	<b>1 165</b>	<b>24 253</b>
nabycie akcji własnych		-192	28					-164
umorzenie akcji	-102	173	-70					0
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0
program skupu akcji własnych					972		-1 000	-28
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						165	-165	0
wynik roku bieżącego							-449	-449
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 725</b>	<b>-28</b>	<b>2 482</b>	<b>7 455</b>	<b>8 427</b>	<b>0</b>	<b>-449</b>	<b>23 612</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2016 DO 30.09.2016</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2016</b>	<b>5 827</b>	<b>-173</b>	<b>2 524</b>	<b>7 455</b>	<b>8 455</b>	<b>0</b>	<b>-329</b>	<b>23 760</b>
nabycie akcji własnych		-28	28		-28			-28
umorzenie akcji	-102	173	-70					0
wynik roku bieżącego							-120	-120
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2016</b>	<b>5 724</b>	<b>-28</b>	<b>2 482</b>	<b>7 455</b>	<b>8 427</b>	<b>0</b>	<b>-449</b>	<b>23 612</b>

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-1 225	1 232	-449
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,44</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,16</b>

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-1 225	1 232	-449
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,44</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,16</b>

## **INFORMACJE OGÓLNE**

### **Działalność podstawowa**

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

MUZA S.A. współpracuje z najlepszymi wydawcami zagranicznymi i agencjami sprzedaży praw autorskich, od których kupuje prawa do wydawania książek w języku polskim, a także z wieloma drukarniami na całym świecie, którym zleca druk swoich książek.

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

### **Siedziba**

ul. Sienna 73  
00-833 Warszawa

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

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

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

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

### **Zarząd**

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu  
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W dniu przekazania niniejszego raportu za III kw. 2017, tj. 14.11.2017 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 III kw. 2016 z 14.11.2016 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się

### **Informacja o sprawozdaniu finansowym**

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

### **ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

#### **Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

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

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

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

- na dzień 30 września 2017 r. – 4,3091 PLN.
- na dzień 30 września 2016 r. – 4,3120 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 2017 do 30 września 2017 roku – 4,2566 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2016 do 30 września 2016 roku – 4,3688 PLN/EUR

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

Przy sporządzaniu kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów przedstawionych poniżej. Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2017 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 12 Podatek Odroczony – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat,
- 2) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – przewiduje przedstawienie przez jednostki ujawnień umożliwiających czytelnikom 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.

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 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 pomniejszych 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 pomniejszych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Leasing**

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

## **Nieruchomości inwestycyjne:**

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

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

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

## **Udzielona pożyczka:**

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

## **Należności:**

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

## **Środki pieniężne:**

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

## **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

## **Usunięcie aktywów finansowych**

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

## **Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

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

## **Zapasy:**

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

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

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

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

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

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

### **Rezerwy:**

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

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

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

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

### **Podatek bieżący i odroczony**

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

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

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

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

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

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

### **Płatności na bazie akcji**

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

### **Przychody:**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

### **Kapitały własne:**

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

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

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

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

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

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

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

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

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

### **Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w III kwartale 2017 i 2016 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2017 - 30.09.2017 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	21 318	0	554	0	-1 008	20 864
Aktywa razem	38 586	127	1 617	0	-1 733	38 597
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	16 035	12	3 623	0	-467	19 204
Przychody z transakcji z innymi segmentami	415	51	0	0	-467	0
Przychody odsetkowe	18	0	1	0	0	18
Koszty odsetkowe	79	0	3	0	0	82
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 588	4	2 672	0	-1 338	15 927
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 783	56	1 010	0	-467	6 382
Zysk (strata) brutto	-1 077	-36	41	0	376	-696
Podatek dochodowy	149	0	0	0	71	220
Zysk / strata netto	-1 225	-36	41	0	297	-923
Amortyzacja	2 259	0	13	0	0	2 273

01.01.2016 - 30.09.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	21 504	0	106	0	-700	20 910
Aktywa razem	40 076	137	758	0	-1 617	39 353
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	14 730	55	3 448	0	-457	17 776
Przychody z transakcji z innymi segmentami	457	0	0	0	-457	0
Przychody odsetkowe	7	0	1	0	0	8
Koszty odsetkowe	124	0	0	0	0	124
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 456	19	1 763	0	-889	17 349
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 479	20	874	0	-441	5 932
Zysk (strata) brutto	-270	-31	-115	0	4	-412
Podatek dochodowy	159	0	0	0	0	159
Zysk / strata netto	-430	-31	-115	0	25	-550
Amortyzacja	2 170	0	13	0	0	2 182

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

Nie dotyczy



## WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 204	17 776	4 511	4 069
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-646	-279	-152	-64
Zysk (strata) brutto	-696	-412	-163	-94
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-923	-550	-217	-126
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	8	-21	2	-5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 567	1 998	838	457
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 697	-2 157	-634	-494
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-717	-69	-168	-16
Przepływy pieniężne netto, razem	154	-227	36	-52
Aktywa trwałe	20 864	20 910	4 842	4 849
Aktywa obrotowe	17 734	18 443	4 115	4 277
Aktywa, razem	38 597	39 353	8 957	9 126
Zobowiązania długoterminowe	4 358	4 494	1 011	1 042
Zobowiązania krótkoterminowe	11 569	12 855	2 685	2 981
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 869	22 193	5 307	5 147
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-199	-189	-46	-44
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 328	1 328
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 800 598	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,17	7,78	1,90	1,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,17	7,78	1,90	1,80
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,33	-0,19	1,92	1,78
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,33	-0,19	1,92	1,78
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-1,00	0,00	-1,00	0,00

## WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.09.2017	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA</b>	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 035	14 703	3 767	3 365
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 032	-160	-242	-37
Zysk (strata) brutto	-1 076	-289	-253	-66
Zysk (strata) netto	-1 225	-449	-288	-103
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 297	1 978	775	453
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 235	-2 155	-525	-493
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-997	-36	-234	-8
Przepływy pieniężne netto, razem	65	-213	15	-49
Aktywa trwałe	21 318	21 504	4 947	4 987
Aktywa obrotowe	17 260	18 564	4 005	4 305

Aktywa, razem	38 578	40 068	8 953	9 292
Zobowiązania długoterminowe	4 336	4 462	1 006	1 035
Zobowiązania krótkoterminowe	10 252	11 994	2 379	2 781
Kapitał własny	23 990	23 612	5 567	5 476
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 328	1 328
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 800 598	2 851 896
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,57	8,28	1,99	1,92
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,57	8,28	1,99	1,92
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,44	-0,16	-0,10	-0,04
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,44	-0,16	-0,10	-0,04
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-1,00	0,00	-1,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.09.2017r. 4,3091 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2016r. 4,3120 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych -według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 3 kwartały 2017r. 4,2566 zł/EURO i 3 kwartały 2016r. 4,3688 zł/EURO.

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

**Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

**Zarządzanie kapitałem**

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

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w**

## **strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 14 listopada 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	503 664	17,98	503 664	15,45	wzrost o 23.646	wzrost o 0,73%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	411 313	14,69	527 865	16,19	spadek o 22.142	spadek o 0,68%
Garliński Marcin	217 267	7,76	217 267	6,66	wzrost o 11.071	wzrost o 0,34%

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2016 z dnia 14.11.2016 r. do dnia 14.11.2017 r.

### **ZARZĄD**

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

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 503.664 akcji (wzrost o 23 646), dających prawo do 15,45% głosów na WZA (wzrost o 0,73%)

### **RADA NADZORCZA**

W dniu przekazania niniejszego raportu za III kw. 2017, tj. 14.11.2017 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 III kw. 2016 z 14.11.2016 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

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

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

W III kwartałach 2017 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w 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 -30.09.2017r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.			2 592,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			412 857,36
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			51 437,19
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>			<b>466 886,55,</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 30.09.2017 r.**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	1 062,72
PDK S.A.	955 369,33
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	5 555,48
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
<b>Razem</b>	<b>961 987,53</b>

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

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

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 13.10.2017 (raport bieżący nr 28/2017) Spółka posiada łącznie 26.267 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,9379%) kapitału zakładowego i dających 26.267 głosów (0,8056%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.
- W dniu 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100). ). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej

działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
- e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.
- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

W dniu 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 24 maja 2017 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 13/2017) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2020. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2017 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

- 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)

### **Zarządzanie ryzykiem finansowym**

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

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

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

Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności

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

### **Ryzyko płynności**

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 września 2017 r. wyniosły 613 tys. zł co stanowiło 1,59 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 58,74 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

### **Ryzyko rynkowe**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

### **Analiza wrażliwości**

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2017 roku o 16 tys. zł

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2017 roku o 134 tys. zł,

### **Zarządzanie kapitałem**

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



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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

### Środki pieniężne i lokaty

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

### Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. Przychody w pierwszych trzech kwartałach są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w czwartym kwartale danego roku obrotowego. Wynika to ze specyficznego rynku książki, kiedy to największa sprzedaż przypada zawsze na IV kwartał.

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

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>Pożyczki otrzymane</b>	<b>Kredyt bankowy</b>
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	09.2017 - 1.000 tys. zł; 09.2016 - 1.000 tys. zł	09.2017- 1.693 tys. zł; 09.2016 – 2.996 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym

f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2020
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

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

Wojciech Wypler, "Anatomia zdrady", nominacja do Nagrody Teofrasta.

Ryszard Ćwirlej - Nagroda Czytelników Wielkiego Kalibru 2017 za "Śliski interes"

Salcia Hałas "Pieczeń dla Amfy" - Nagroda Literacka "Gdynia" nominacja w kategorii proza

Salcia Hałas "Pieczeń dla Amfy" - nominacja II edycja Nagrody Literackiej im. Witolda Gombrowicza

**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 wiarygodności Spółki).

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:  
 32/2016 z dnia 30.09.2016r., 35/2016 z dnia 02.11.2016r., 39/2016 z dnia 09.12.2016r., 40/2016 z dnia  
 15.12.2016r. oraz 5/2017 z dnia 19.01.2017r

### Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-4,77%	3,41%	-3,21%
rentowność działalności operacyjnej	-3,36%	4,42%	-1,57%
rentowność kapitału własnego	-4,04%	4,60%	-2,60%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	215	127	186
szybkość obrotu należności	113	116	91
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,53	1,47	1,43
wskaźnik płynności II (QR)	0,58	0,76	0,48
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,26%	45,45%	44,09%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	70,25%	83,33%	78,85%

### Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-7,64%	4,45%	-3,05%
rentowność działalności operacyjnej	-6,43%	5,60%	-1,09%
rentowność kapitału własnego	-5,11%	4,87%	-1,90%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	255	145	222
szybkość obrotu należności	140	139	118
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,68	1,58	1,55
wskaźnik płynności II (QR)	0,62	0,82	0,54
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,81%	42,37%	41,07%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	60,81%	73,51%	69,69%

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

### Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

### Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

### Wskaźniki finansowania

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

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

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

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