

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**MUZA S.A.**

**ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018**

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

<b>AKTYWA</b>	<b>nota</b>	<b>Stan na 31/12/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	8	6 611	6 576
Rzeczowe aktywa trwałe	24	1 183	781
Inwestycje długoterminowe	27	11 715	11 715
Długoterminowe aktywa finansowe	9	1 023	930
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29	2 707	2 630
Należności długoterminowe	9E	350	350
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	9	20
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>23 599</b>	<b>23 003</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	11	10 373	11 609
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	6 640	8 737
Pozostałe aktywa finansowe	13	27	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	73	320
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	50	49
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>17 163</b>	<b>20 728</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>40 761</b>	<b>43 732</b>

<b>PASYWA</b>	<b>nota</b>	<b>Stan na 31/12/2018 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2017 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	33	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	34	-151	-109
Kapitał zapasowy	15	2 605	2 563
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	7 453	7 448
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	9 838	9 578
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0
Zysk (strata) netto	28	-561	302
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>24 908</b>	<b>25 507</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	18	2 238	2 251
Rezerwy długoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	42	43
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 565	224

Rozliczenie międzyokresowe	23	933	965
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4 778</b>	<b>3 484</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	10 359	13 913
Fundusze specjalne	22	607	612
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		15	9
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	45	113
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Bieżące zobowiązania podatkowe	22		
Pozostałe rezerwy	20	16	19
Rozliczenie międzyokresowe	23	32	75
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>11 075</b>	<b>14 741</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>15 853</b>	<b>18 225</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>40 761</b>	<b>43 732</b>

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2018**

	nota	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	24 788	25 692
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	14 313	15 337
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>10 475</b>	<b>10 355</b>
Koszty sprzedaży		6 766	6 924
Koszty ogólnego zarządu		3 127	3 498
Pozostałe przychody operacyjne	3	443	1 428
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 578	882
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-553</b>	<b>479</b>
Przychody finansowe	5	50	70
Koszty finansowe	6	149	125
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-652</b>	<b>425</b>
Podatek dochodowy	7	-91	122
<b>Zysk (strata) netto</b>	30	<b>-561</b>	<b>302</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA  
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE  
31 GRUDZIEŃ 2018**

	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>nota</b>		
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>-561</b>	<b>302</b>
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
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-556</b>	<b>300</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA  
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE  
31 GRUDZIEŃ 2018**

	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>nota</b>		
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-561</b>	<b>302</b>
Korekty o pozycje:	<b>3 419</b>	<b>5 769</b>
Amortyzacja	28	2 983
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		45
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-84
Zmiana stanu rezerw	31	-86
Zmiana stanu zapasów		1 236
Zmiana stanu należności		2 097
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	32	-2 679
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-141
Inne korekty		47
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 859</b>	<b>6 071</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 859</b>	<b>6 071</b>

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>182</b>	<b>39</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	118	15
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Z aktywów finansowych	63	24
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 059</b>	<b>3 218</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 939	2 974
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	120	244
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 877</b>	<b>-3 180</b>

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>119</b>	<b>0</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	119	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>347</b>	<b>2 760</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	42	67
Spłaty kredytów i pożyczek	0	2 476
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	196	93
Odsetki	95	115
Inne wydatki finansowe	14	10
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-228</b>	<b>-2 760</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-246</b>	<b>132</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>320</b>	<b>188</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>73</b>	<b>320</b>

## KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI I DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 31.12.2018	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	302	25 507
nabycie akcji własnych		-42	42		-42			-42
rezerwy emerytalne				5				5
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					302		-302	0
wynik roku bieżącego							-561	-561
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018</b>	5 724	-151	2 605	7 453	9 838	0	-561	24 908

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274
nabycie akcji własnych		-67	67		-67			-67
rezerwy emerytalne				-3				-3
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					1 232		-1 232	0
wynik roku bieżącego							302	302
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	302	25 507

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

Zysk/strata przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-561	302
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598
<b>Podstawowy zysk/strata na akcję</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,11</b>

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
---------------------------	--	--

Zysk/strata przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-561	302
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598
korekta o warunkową emisję akcji serii C	268 558	0
<b>Rozwodniony zysk/strata na akcję</b>	<b>-0,18</b>	<b>0,11</b>

**1 A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
- sprzedaż książek	22 602	23 821
- w tym: od jednostek powiązanych	36	0
- sprzedaż usług	2 108	1 803
- w tym: od jednostek powiązanych	469	555
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	<b>24 709</b>	<b>25 623</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	506	555

**1 B**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) kraj	24 510	25 531
- w tym: od jednostek powiązanych	506	555
- sprzedaż książek	22 578	23 764
- w tym: od jednostek powiązanych	36	0
- sprzedaż usług	1 932	1 767
- w tym: od jednostek powiązanych	469	555
- pozostałe	0	0
b) poza granice kraju	199	92
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż książek	24	57
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług	176	36
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	<b>24 709</b>	<b>25 623</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	506	555

**1 C**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) kraj	79	69
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

- Sprzedaż książek	79	69
- 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	<b>79</b>	<b>69</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

## 2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2018 PLN'000	zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) amortyzacja	2 959	2 972
b) zużycie materiałów i energii	486	421
c) usługi obce	16 350	17 801
d) podatki i opłaty	102	36
e) wynagrodzenia	4 074	4 341
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403	438
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	156	144
- koszty bankowe	0	0
Koszty według rodzaju, razem	<b>24 531</b>	<b>26 153</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	258	-89
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-653	-363
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-6 766	-6 924
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 127	-3 498
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>14 243</b>	<b>15 279</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	70	57
<b>Koszty sprzed. produktów, towarów i materiałów</b>	<b>14 313</b>	<b>15 337</b>

## 3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres	Okres
	zakończony 31/12/2018 PLN'000	zakończony 31/12/2017 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	84	15
2. Dotacje	0	4
3. Aktualizacja wartości inwestycji		908
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	92	0
<b>3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>272</b>

- na należności	0	213
- na zapasy	0	0
- na przewidywane koszty	0	59
- na wyroby gotowe	0	0
<b>b) pozostałe, w tym:</b>	<b>267</b>	<b>229</b>
przychody dotyczące rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	24	25
- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	26	26
-otrzymane odszkodowania	40	0
opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	27	27
-refakturowanie usług	47	35
-odpisane zobowiązania	84	95
refaktura kosztów zmiany siedziby	0	0
inne	19	20
<b>pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>443</b>	<b>1 428</b>

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwał.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Aktualizacja wartości aktywów niefinans.</b>	<b>1 302</b>	<b>385</b>
<b>a) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>376</b>
- należności	0	376
- zapasy	1302	0
-rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0
<b>3. pozostałe, w tym:</b>	<b>276</b>	<b>121</b>
-koszty postępowania sądowego	5	3
-należności odpisane		2
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	24	25
-kasacje majątku obrotowego	6	11
darowizna	10	0
niedobory i kasacje produktów	26	17
koszt refakturowania usług	55	39
-koszty zaniechanej produkcji	15	15
- inne	136	8
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>1 578</b>	<b>882</b>

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
- od jednostek zależnych	11	4
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>39</b>	<b>19</b>

- od jednostek zależnych	0	0
- od pozostałych jednostek	39	19
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>50</b>	<b>24</b>
<b>c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi</b>	<b>0</b>	<b>46</b>
<b>b) pozostałe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
inne	0	0
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>50</b>	<b>70</b>

## 6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) od kredytów i pożyczek</b>	<b>74</b>	<b>98</b>
- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	74	98
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>20</b>	<b>17</b>
- dla innych jednostek	20	17
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>95</b>	<b>115</b>
<b>c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
- zrealizowane	40	0
- niezrealizowane	0	0
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
-koszty finansowe DM	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0
-provizje kredytowe	14	10
- inne	0	0
<b>e) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>149</b>	<b>125</b>

## 7 A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-652</b>	<b>425</b>
<b>2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b>	<b>559</b>	<b>-390</b>
-odpis aktualizujący wartość zapasów	1 303	418
-dodatnie różnice kursowe niez	-2	-1
-ujemne różnice kursowe	4	-5
-należności spisane	0	2
-amortyzacja podatkowa	248	133
-odpis aktualizujący wartość należności	-92	162
-wykorzystanie odpisu na należności	-50	-43
-wykorzystanie odpisu na zapasy	-318	0
niezapłacone wynagrodzenia	808	1 294
zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich	-1 279	-1 054

-odsetki niezapłacone	2	2
-odsetki zapłacone lat poprzednich	-2	-3
-odsetki budżetowe	0	3
-opłaty leasingowe	-196	-93
-odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej	0	-908
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-50	-51
-rezerwy pracownicze	-64	-26
-rezerwa na przewidywane koszty	16	19
-wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty	-19	-15
-transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR	130	-314
-pozostałe koszty NKUP	120	90
<b>4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-92</b>	<b>35</b>
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	-91	122
7. Efektywna stawka podatkowa	14,0%	28,8%

## 7 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejść.	-91	122
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwięk.) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroc.podatku dochod.lub braku możliwości wykorzyst.rezerwy na odroc.podat.dochod.	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
<b>Podatek dochodowy odroczonego, razem</b>	<b>-91</b>	<b>122</b>

## ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻNE

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

a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0

f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0

8

<b>RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH 2018</b>	<b>nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:</b>	<b>a) oprogramowanie komputerowe</b>	<b>b) licencje związane z wydaniem książek</b>	<b>inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>
<b>a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu</b>	12 500	274	12 225	2 097	138	14 735
b) zwiększenia (z tytułu)	1 538	32	1 506	500	890	2 928
- zakupu	1 538	32	1 506	323	890	2 751
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	177	0	177
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 517	0	3 517	0	0	3 517
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	3 517	0	3 517	0	0	3 517
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	10 520	306	10 214	2 597	1 029	14 145
e) skumul.amortyz.na początek okresu	6 454	258	6 196	1 705	0	8 159
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-1 151	10	-1 161	526	0	-625
- odpisu	2 339	10	2 328	349	0	2 688
- wycofanie składników z ewidencji	-3 489	0	-3 489	0	0	-3 489
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	177	0	177
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	5 304	269	5 035	2 231	0	7 534
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	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	5 216	37	5 179	366	1 029	6 611

8

<b>RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH 2017</b>	<b>nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:</b>	<b>a) oprogramowanie komputerowe</b>	<b>b) licencje związane z wydaniem książek</b>	<b>inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	11 907	507	11 400	1 760	44	13 711
b) zwiększenia (z tytułu)	2 466	0	2 466	379	94	2 938
- zakupu	2 466	0	2 466	379	94	2 938
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	1 873	233	1 640	42	0	1 915
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z	1 873	233	1 640	42	0	1 915

ewidencji						
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	12 500	274	12 225	2 097	138	14 735
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	5 987	486	5 501	1 329	0	7 316
<b>f) amortyzacja za okres (z tytułu)</b>	467	-228	695	375	0	843
- odpisu	2 336	5	2 331	417	0	2 753
- wycofanie z ewidencji	-1 869	-233	-1 636	-42	0	-1 911
<b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	6 454	258	6 196	1 705	0	8 159
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
<b>i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	0	0	0	0	0	0
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	6 046	16	6 030	393	138	6 576

#### 8 A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony 31/12/2018	Okres zakończony 31/12/2017
	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:	5 216	6 046
- oprogramowanie komputerowe	37	16
d) inne wartości niematerialne i prawne	366	393
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 029	138
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>6 611</b>	<b>6 576</b>

#### 8 B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STR.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 31/12/2018	Okres zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
a) własne	6 611	6 576
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>6 611</b>	<b>6 576</b>

## 9 A

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w jednostk.zależnych i współzależ.niepodlegających konsolidacji	903	930
- udziały lub akcje	700	700
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	203	230
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	120	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub akcje	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	120	0
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 023</b>	<b>930</b>

## 9 B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	930	700
- w pozostałych jednostkach	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	120	230
- w pozostałych jednostkach	0	0
- w jednostkach zależnych	0	230
- ustanowienia lokaty	120	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	27	0
-przeniesienie pożyczki do krótkoterminowych aktywów finansowyvh	27	0
-odpis aktualizacyjny	0	0
- spłata pożyczki	0	0
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>1023</b>	<b>930</b>

- w jedn.zależ, współz.i stowarz.  
wycenianych met.praw własności
- w pozostałych jednostkach

0	0
0	0

### 9 C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 023	930
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne dług.aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 023</b>	<b>930</b>

### 9 D

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wart.bilans)	1 023	930
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>1 023</b>	<b>930</b>

### 9 E

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
Od jednostek powiązanych	0	0
Od pozostałych jednostek	350	350
<b>Należności długoterminowe, razem</b>	<b>350</b>	<b>350</b>

### 10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	9	20
- opłaty patentowe;opłaty leasingowe	0	0
- prowizje od kredytów	6	0
- inne	3	20
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
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>9</b>	<b>20</b>

## 11

ZAPASY	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	523	756
c) produkty gotowe	9 012	9 728
d) towary	31	26
e) zaliczki na dostawy	0	0
f) aktywa z tytułu prawa do zwrotu	808	1 100
<b>Zapasy, razem</b>	<b>10 373</b>	<b>11 609</b>

## 12 A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) od jednostek powiązanych</b>	769	658
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	769	658
- do 12 miesięcy	769	658
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
<b>b) należności od pozostałych jednostek</b>	5 870	8 078
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 463	7 631
- do 12 miesięcy	5 463	7 631
- powyżej 12 miesięcy		0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	407	439
- inne	0	9
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	<b>6 639</b>	<b>8 737</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	607	766
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>7 246</b>	<b>9 503</b>

## 12 B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOT. OD JEDNOST. POWIĄZANYCH	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
---	---	---

a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	769	658
- od jednostek zależnych	769	658
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	769	658
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jed.powiązanych	207	376
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b>	<b>976</b>	<b>1034</b>

## 12 C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
Stan na początek okresu	766	656
a) zwiększenia (z tytułu)	0	162
- utworzenie rezerw	0	162
b) zmniejszenia (z tytułu)	159	53
- rozwiązanie	92	0
- wykorzystanie rezerwy	67	53
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>607</b>	<b>766</b>

## 12 D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	7 246	9 502
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1	1
b1. EUR	0	0
zł	0	0
b2.USD	0	0
zł	0	0
b1. GBP	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>7 246</b>	<b>9 503</b>

## 12 E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 354	1 402

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 847	2 616
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	604	2 065
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	3 034	2 972
g) po sprzedaży	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>6 839</b>	<b>9 055</b>
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	607	766
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>6 232</b>	<b>8 289</b>

## 12 F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 076	610
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	306	586
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	135	408
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	117	978
e) powyżej 1 roku	400	390
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>3 034</b>	<b>2 972</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	607	766
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>2 427</b>	<b>2 206</b>

## 13 A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	27	14
- udzielone pożyczki	27	14
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	73	320
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	73	320
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>100</b>	<b>333</b>

## 13 B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	63	311

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10	9
b1. EUR	2	2
zł	10	7
b2. USD	0	0
zł	0	2
b3. GBP	0	0
zł	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>73</b>	<b>320</b>

#### 14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2018	Okres zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	<b>50</b>	<b>49</b>
-ubezpieczenia	15	17
-dostęp/obsługa oprogramowania	5	3
-prenumeraty	2	2
prowinne od kredytu bankowego	14	14
składki członkowskie	12	0
-inne	2	13
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	<b>0</b>	<b>0</b>
abonament tv	0	0
-składka YPO	0	0
-opłata wstępna leasing	0	0
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>50</b>	<b>49</b>

#### 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 31/12/2018	Okres zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 332	2 332
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)	92	50
-umorzenie akcji	-610	-610
-strata ze sprzedaży akcji własnych	-430	-430
-pozostałe	980	980
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>2 605</b>	<b>2 563</b>

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	9 184	9 184
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	17	12
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego (środki trwałe)	-1 745	-1 745
e) inny (wg rodzaju)	-3	-2
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>7 453</b>	<b>7 448</b>

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	8 927	8 624
opcje menedżerskie i podatek odroczonego	849	891
kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	63	63
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>9 838</b>	<b>9 578</b>

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 251</b>	<b>2 094</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych		0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>173</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	173
amortyzacja środków trwałych	0	0

- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	173
- należne dotacje	0	0
wycena walut	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>13</b>	<b>16</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	13	16
wycena walut	1	1
inne	12	15
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem</b>	<b>2 238</b>	<b>2 251</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	493	506
- 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

## 19

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>43</b>	<b>37</b>
b) zwiększenia	0	7
-rezerwa emerytalna	0	7
c) wykorzystanie	0	0
d) rozwiązanie	1	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>42</b>	<b>43</b>

## 19 A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>113</b>	<b>143</b>
b) zwiększenia	0	0
-rezerwa emerytalna	0	0
-rezerwa na urlopy	0	0
c) wykorzystanie	68	30
d) rozwiązanie	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>45</b>	<b>113</b>

## 20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	19	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	19	51
b) zwiększenia (z tytułu)	16	19
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	16	19
c) wykorzystanie (z tytułu)	19	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	19	51
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
-	0	0
e) stan na koniec okresu	16	19
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	16	19

## 21

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 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	1 565	224
-kredyty i pożyczki	1 078	0
-umowy leasingu	487	224
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 565</b>	<b>224</b>

## 21 A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 516	139
b) powyżej 3 do 5 lat	49	86
c) powyżej 5 lat	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 565</b>	<b>224</b>

## 21 B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 565	224
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ... zł	0	0
b2. jednostka/waluta ... / ... zł	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	<b>1 565</b>	<b>224</b>

## 22 A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	<b>15</b>	<b>9</b>
- 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	15	9
- 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	<b>10 359</b>	<b>13 913</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:	41	1 000
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	151	66
- z tytułu umów leasingu	151	66
- odsetki zarachowane		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>6 011</b>	<b>7 520</b>
- do 12 miesięcy	6 011	7 520
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	121	190

- z tytułu wynagrodzeń	904	1 360
- inne (wg tytułów)	3 130	14
- pozostałe	0	0
- z tytułu umów leasingu	0	0
zobowiązania na zwroty (MSSF 15)	1 600	1 992
rozliczenie komisji (MSSF 15)	1 521	1 771
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	<b>607</b>	<b>612</b>
pożyczkowy	600	600
- ZFRON	7	12
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>10 981</b>	<b>14 534</b>

## 22 B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	10 930	13 199
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	51	1 335
b1. EUR	3	227
zł	14	945
b2. USD	4	88
zł	13	306
b3. GBP	5	18
zł	24	85
pozostałe waluty w zł	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>10 981</b>	<b>14 534</b>

## 23

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	<b>965</b>	<b>1 015</b>
- <b>długoterminowe (wg tytułów)</b>	<b>933</b>	<b>965</b>
- środki trwale kupione z ZFRON	779	785
- środki trwale kupione z PFRON	0	0
- środki trwale refundowane	154	180
- <b>krótkoterminowe (wg tytułów)</b>	<b>32</b>	<b>50</b>
- środki trwale kupione z ZFRON	6	24
- dostawy usług	26	26
- pozostałe (odsetki; badanie spr.finans.)	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	<b>0</b>	<b>25</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	<b>0</b>	<b>0</b>
- śr.trw.finans.z ZFRON	0	0
- śr.trw.finans.z PFRON	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	25
- przychody przyszłych okresów	0	0
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>965</b>	<b>1 040</b>

<b>RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH 2018</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>środki transportu</b>	<b>inne środki trwałe</b>	<b>środki trwałe w budowie</b>	<b>środki trwałe, razem</b>
<b>a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	<b>360</b>	<b>1 070</b>	<b>999</b>	<b>1 900</b>	<b>0</b>	<b>4 329</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	0	149	544	21	18	732
- zakupu	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	18	188
- inne	0	0	544	0	0	544
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	7	436	0	0	443
- sprzedaży	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436</b>	<b>0</b>	0	436
- likwidacja	0	7	0	0	0	7
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 211	1 107	1 920	18	4 617
<b>e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>360</b>	<b>1 041</b>	<b>589</b>	<b>1 556</b>	<b>0</b>	<b>3 547</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	9	-186	64	0	-113
- odpisu	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>215</b>	<b>64</b>	0	295
- pozostałe	0	-7	-401	0	0	-409
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 051	403	1 620	0	3 434
<b>h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	0	0
<b>i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	161	704	300	18	1 183

<b>RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH 2017</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>środki transportu</b>	<b>inne środki trwałe</b>	<b>środki trwałe w budowie</b>	<b>środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	360	1 080	999	1 880	5	4 324
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>-5</b>	<b>36</b>
- zakupu	0	0	0	41	-5	36
- inne	0	-4	0	4	0	0
<b>c) zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	6	0	26	0	31
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 070	999	1 900	0	4 329
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	360	1 040	424	1 510	0	3 335
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	1	165	46	0	213
- odpisu	0	11	165	68	0	244
- pozostałe	0	-10	0	-22	0	-31
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 041	589	1 556	0	3 547

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
<b>i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	0	0	0	0	0	0
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	0	28	409	344	0	781

#### 24 A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) środki trwałe, w tym:	<b>1 165</b>	<b>781</b>
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	161	28
- środki transportu	704	409
- inne środki trwałe	300	344
b) środki trwałe w budowie	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	18	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	<b>1 183</b>	<b>781</b>

#### 24 A

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKT.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) własne	464	443
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	700	338
Środki trwałe bilansowe, razem	<b>1 165</b>	<b>781</b>

#### 24 B

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	<b>0</b>	<b>0</b>
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0
- środki transportu (wartość początkowa netto)	0	0
- urządzenia	0	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	<b>0</b>	<b>0</b>

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- zakup udziałów	0	0
- wyniki br	0	0
- zmiany w kapitałach jedn.powiązanych	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0
- wyniki br	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	0	0

## 26 A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDK.	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0	0
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	0	0

## 26 B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻ.	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 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

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	11 715	10 807
b) zwiększenia (z tytułu)	<b>0</b>	<b>908</b>
- wycena do wartości godziwej	0	908
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	<b>11 715</b>	<b>11 715</b>

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.

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

Operat z lutego 2019 utrzymał wartość godziwą nieruchomości na 31.12.2018 na poziomie roku 2017 tj. 13.375.000 zł 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.

PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE  
RODZAJE KOSZTÓW

	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 717</b>	<b>2 759</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	39	11
- amortyzacja wartości niematerialnych	2 678	2 748
<b>b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu</b>	<b>242</b>	<b>213</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	232	208
- amortyzacja wartości niematerialnych	10	5
<b>c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	24	25
- amortyzacja wartości niematerialnych		0
<b>amortyzacja suma</b>	<b>2 983</b>	<b>2 997</b>

29

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU  
ODROZONEGO PODATKU  
DOCHODOWEGO

	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 630</b>	<b>2 595</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 134	1 100
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	1 134	1 100
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>236</b>	<b>114</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	236	113
- należności, zapasy	236	113
- rezerwy na koszty i straty	0	0
-udziały	0	0
b)odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatku.(z tyt)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z uj.różnicami przejściowymi(z tyt)	0	0
- opcje menedżerskie	0	0
- aktualizacja wartości akcji nabytych	0	0
- rezerwy emerytalne	0	1
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatku.(z tyt)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>159</b>	<b>79</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	158	79
-rezerwy emerytalne	1	0
odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	0

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>2 707</b>	<b>2 630</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 212	1 134
b) odniesionych na kapitał własny	1 495	1 496
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

**29A**

31.12.2018

31.12.2018

**AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 334	443
Odpisy aktualizujące wartość należności	607	115
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	7 882	1 498
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	42	8
Ujemne różnice kursowe z wyceny	2	0
Ujęcie sprzedaży komisowej	1 649	313
Rezerwa na utraconą marżę	792	150
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	45	9
Rezerwa na badanie sprawozdania	16	3
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	879	167
<b>SUMA</b>	<b>14 248</b>	<b>2 707</b>

31.12.2017

31.12.2017

**AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 388	264
Odpisy aktualizujące wartość należności	766	146
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	7 882	1 498
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	44	8
Inne koszty	540	103
Ujęcie sprzedaży komisowej	1 380	262
Rezerwa na utraconą marżę	892	170
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	113	21
Rezerwa na badanie sprawozdania	16	3
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	822	156
<b>SUMA</b>	<b>13 843</b>	<b>2 630</b>

ZYSK (STRATA) NETTO

- a) zysk (strata) netto jednostki dominującej  
 b) zyski (straty) netto jednostek zależnych  
 c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych  
 d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych  
 e) korekty konsolidacyjne  
 Zysk (strata) netto

	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a)	-561	302
b)	0	0
c)	0	0
d)	0	0
e)	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-561</b>	<b>302</b>

**31**

**ZMIANA STANU REZERW**

	Stan na 31/12/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	zmiana 2018/2017
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 238	2 251	-13
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	87	156	-69
pozostałe rezerwy	16	19	-3
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>2 341</b>	<b>2 427</b>	<b>-86</b>
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>			<b>-86</b>

**32**

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ**

	Stan na 31/12/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	zmiana 2018/2017
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 565	224	1 341
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 374	13 922	-3 548
fundusze specjalne	607	612	-5
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>			<b>-2 212</b>
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			-119
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			-544
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			196
<b>zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>			<b>-2 679</b>

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	imienne	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 - 31.12.2008

AKCJE WŁASNE					
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
40 749	151	151	151	skup akcji własnych	Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu umorzenia

## 34 - 31.12.2007

AKCJE WŁASNE					
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
28 158	109	109	109	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 posiadanej o kapitału zakładowego	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.	-940	8 400	41	-9 492	112	2 447
Muza Marketing Sp. z o. o.	203	700	16	-591	74	13
Muza Szkolna Sp. z o. o.	8	4 500	0	-4 492		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.	249	2 066	405	0	405	1 508	5 477	
Muza Marketing Sp. z o. o.	0	13	39	0	39	215	183	
Muza Szkolna Sp. z o. o.	0	0	0	0	0	8	0	

## **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 26.04.2019 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 rocznego za rok 2017 z 27.04.2018 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 2019 roku, poz. 351) 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 2018 r. – 4,3000 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2017 r. – 4,1709 PLN.

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

- od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 PLN/EUR

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

### **Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”).

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2018 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 9 Instrumenty finansowe,
- 2) MSSF 15 Przychody z umów z klientami,

- 3) Zmiany do różnych standardów Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) – zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach,
- 4) Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji,
- 5) KIMSF 22 Transakcje w obcej walucie oraz wynagrodzenie wypłacane lub otrzymywane z góry,
- 6) Zmiany do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne.

Spółka ocenia, że powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

## 1.2. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską lub przewidziane są do zatwierdzenia w najbliższej przyszłości, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

### A. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

Pewne standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2018 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 UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2018 r.,

#### 1. MSSF 16 Leasing

MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy 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. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.

#### 2. KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego

KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości.

Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy

podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.

### 3. Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Zmiany zezwalają aby, wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.

### 4. Zmiany do MSR 28

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.

### 5. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości

Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów.

Główne zmiany :

- wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy Spółka nie oczekuje, aby powyższe zmiany miały znaczący wpływ na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;
- wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz
- wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

### 6. Zmiany do MSR 19

Świadczenia pracownicze

Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegną one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tyt. danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

### 7. Zmiany do MSSF 3

Połączenia jednostek Zmiana doprecyzowuje definicję przedsięwzięcia (ang. business) i ma na celu łatwiejsze odróżnienie przejęć przedsięwzięć od grup aktywów dla celów rozliczenia połączeń.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

Poniżej wymienione (niezatwierdzone) standardy i interpretacje nie dotyczą działalności Spółka lub nie będą mieć istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki:  
Spółka ocenia, że powyższe zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za wyjątkiem MSSF 16 (wchodzi MSSF 16 i może być istotny dla działalności Spółki)

#### 2.1.2. Wpływ MSSF 16 na przyszłe sprawozdania finansowe

MSSF 16 Leasing został opublikowany w styczniu 2016 roku. Z punktu widzenia leasingobiorców Standard wprowadza zmianę polegającą na usunięciu rozróżnienia między leasingiem operacyjnym oraz leasingiem finansowym, co skutkuje ujęciem przez leasingobiorców w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawie wszystkich umów leasingowych. Zgodnie z nowym Standardem, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozpoznawane są aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Jedynym wyjątkiem są leasingi krótkoterminowe oraz leasingi aktywów o niskiej wartości. Grupa zidentyfikowała i przeanalizowała umowy leasingowe obowiązujące na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16 w świetle nowych zasad rachunkowości dotyczących leasingu. Na podstawie przeprowadzonych analiz stwierdzono, że Standard będzie miał wpływ na ujęcie księgowo leasingu kwalifikowanego dotychczas jako operacyjny. Na dzień bilansowy, Spółka posiada nieodwołalne zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 638 tys. zł. Koszty związane z tym leasingiem zostaną rozpoznane liniowo w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Spółka spodziewa się rozpoznać prawo do użytkowania aktywów w kwocie około 2 773 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 2 773 tys. zł. Prawo do użytkowania aktywów Spółka będzie amortyzowała metodą liniową przez okres spodziewanej ekonomicznej użyteczności. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego będą rozliczane krańcową stopą procentową leasingobiorcy. Amortyzacja prawa do użytkowania i koszt odsetek z tytułu leasingu obciążą wynik okresu.

Ze względu na fakt, że dotychczasowe opłaty w ramach umów leasingu operacyjnego zostaną zaprezentowane jako amortyzacja oraz koszt finansowy, zmianie ulegnie wartość i struktura kosztów Spółki. W wyniku zastosowania nowego standardu Spółka spodziewa się, że zysk netto po opodatkowaniu za 2019 rok ulegnie pogorszeniu o 50 tys. zł w stosunku do wyniku, jaki zostałby osiągnięty, gdyby Standard nie został wdrożony.

Wpływ Standardu na wynik Spółki będzie najsilniejszy w kilku najbliższych okresach po pierwszym zastosowaniu.

W długim okresie, w przypadku utrzymywania wartości leasingowanych aktywów na tym samym poziomie, różnice te będą niwelowane i ich wpływ na wynik Spółki nie będzie istotny.

Działalność Spółki jako leasingodawcy została uznana za nieistotną dlatego Spółka nie spodziewa się jej istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Spółka zaprezentuje dodatkowe ujawnienia w tym zakresie w przyszłym roku.

Spółka zastosowała Standard od daty jego obowiązkowego wdrożenia tj. od dnia 1 stycznia 2019 r. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania.

#### **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 trwałe 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 bezpośrednie 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 MSSF 15, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy książek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami MSSF 15.
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

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

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

### **Zobowiązania finansowe**

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

### **Kapitały własne:**

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

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

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

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

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

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

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

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

Nie dotyczy

### **WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA**

	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
<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	24 788	25 692	5 809	6 053
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-553	479	-130	113
Zysk (strata) brutto	-652	425	-153	100
Zysk (strata) netto	-561	302	-131	71
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 859	6 071	670	1 430
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 877	-3 180	-674	-749

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-228	-2 760	-53	-650
Przepływy pieniężne netto, razem	-246	132	-58	31
Aktywa trwałe	23 599	23 003	5 488	5 515
Aktywa obrotowe	17 163	20 728	3 991	4 970
Aktywa, razem	40 761	43 732	9 479	10 485
Zobowiązania długoterminowe	4 778	3 484	1 111	835
Zobowiązania krótkoterminowe	11 075	14 741	2 576	3 534
Kapitał własny	24 908	25 507	5 793	6 115
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 331	1 372
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,89	9,02	2,07	2,16
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,89	9,02	2,07	2,16
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,20	0,44	-0,05	0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,20	0,44	-0,05	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.12.2018r. 4,3000 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.12.2017r. 4,1709 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 2018r. 4,2669 zł/EURO i 4 kwartały 2017r. 4,2447 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 31/12/2018 i 31/12/2017. Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze Sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 31/12/2018 i 31/12/2017.

**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, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

Nie wystąpiły.

**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 26 kwietnia 2019 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	523 256	18,68	523 256	16,05	wzrost o 16.692	wzrost o 0,51%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	390 313	13,94	506 865	15,55	spadek o 21.000	spadek o 0,64%
Garliński Marcin	233 824	8,35	233 824	7,17	wzrost o 16.557	wzrost o 0,51%

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 2017 z dnia 27.04.2018 r. do dnia 26.04.2019 r.

#### **ZARZĄD**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 233.824 akcji (wzrost o 16 557), dających prawo do 7,17% głosów na WZA (wzrost o 0,51%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 523.256 akcji (wzrost o 16 692), dających prawo do 16,05% głosów na WZA (wzrost o 0,51%)

#### **RADA NADZORCZA**

W dniu zatwierdzenia niniejszego raportu rocznego, tj. 26.04.2019 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 rocznego za 2017 z 27.04.2018 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 390.313 akcji (spadek o 21.000), które uprawniają do 15,55% głosów na WZA (spadek o 0,64%).

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

W 2018 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 2018 wynagrodzenie w wysokości 283 244,20 złotych oraz 250.000,00 złotych tytułem premii. Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w 2018 roku wynagrodzenie w wysokości 222 254,55 złotych oraz 250.000,00 złotych tytułem premii.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2018 r. wynagrodzenia w wysokości:

- Stępień Stanisław	258 000,00
- Kołtuniak Grzegorz	4 000,00
- Wołynko Tomasz	4 000,00
- Magdalena Wołek	4 000,00
- Krzysztof Czeszejko-Sochacki	4 000,00

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 2018 roku wyniosło 274.000,00 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 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 -31.12.2018r.**

	<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>Sprzedaż usług</b>
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.	36 486,32	153,44	3 456,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			465 880,02
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			11 933,67
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			109 956,02
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>	<b>36 486,32</b>	<b>153,44</b>	<b>591 225,71</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów, usług i pożyczek do spółek  
zależnych  
na dzień 31.12.2018 r.**

	<b>należności</b>
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	7 173,90
PDK S.A.	992 125,14
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	15 475,59
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
<b>Razem</b>	<b>1 014 774,63</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 21.03.2019 (raport bieżący nr 14/2019) Spółka posiada łącznie 46.872 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,6736%) kapitału zakładowego i dających 46.872 głosów (1,4375%) 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 14.12.2018 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2021 roku.
- W dniu 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100). ). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).  
Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.  
Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:
  - a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
  - b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
  - c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
  - d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
  - e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.
  - f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej

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

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

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

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

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

- Zarząd MUZA S.A. informuje, że Spółka w dniu 03.08.2018 r. powzięła informację, iż akcjonariusz Spółki pan Piotr Lelewski złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MUZA S.A. („ZWZA”), które odbywało się dnia 16.06.2018 r. Uchwała nr 18 ZWZA dotyczy uchwalenia programu motywacyjnego polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonych kapitale zakładowym Spółki. Sprawa została zarejestrowana w Sądzie Okręgowym w Warszawie pod sygn. Akt XX GC 746/18. Pozew w sprawie nie został jeszcze doręczony Spółce i nie została ona jeszcze zobowiązana przez Sąd do zajęcia merytorycznego stanowiska. Na obecnym etapie, po dokonaniu wstępnej analizy, w ocenie Spółki powództwo nie znajduje uzasadnionych podstaw. Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 21/2018.
- Zarząd MUZA S.A. informuje, że w dniu 16 sierpnia 2018 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06 sierpnia 2018 r. dokonaniu z dniem 07 sierpnia 2018 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego

podwyższenia kapitału zakładowego MUZA S.A. oraz zmian w statucie Spółki.  
Kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 537 116,00 zł. Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 22/2018.

**Informacje dodatkowe:**

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

Nie wystąpiły.

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

Wykorzystanie odpisu 318 tys. zł, zwiększenie odpisu 1303 tys. zł.

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

Na należności: wykorzystanie odpisu 50 tys. zł, zmniejszenie odpisu 92 tys. zł.

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

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>113</b>	<b>143</b>
b) zwiększenia	0	0
-rezerwa emerytalna	0	0
-rezerwa na urlopy	0	0
c) wykorzystanie	68	30
d) rozwiązanie	0	0
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>45</b>	<b>113</b>

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	19	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	19	51
b) zwiększenia (z tytułu)	16	19
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	16	19
c) wykorzystanie (z tytułu)	19	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	19	51
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
-	0	0

e) stan na koniec okresu	16	19
- na utraconą marżę (korekty)	0	0
- na przewidywane koszty	16	19

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

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 630</b>	<b>2 595</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 134	1 100
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	1 134	1 100
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>236</b>	<b>114</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	236	113
- należności, zapasy	236	113
- rezerwy emerytalne	0	1
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>159</b>	<b>79</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	158	79
- rezerwy emerytalne	1	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>2 707</b>	<b>2 630</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	1 212	1 134
b) odniesionych na kapitał własny	1 495	1 496
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT. ODROZ. POD. DOCHOD.	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>1. Stan rezerwy z tyt. odroc. pod. dochod. na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 251</b>	<b>2 094</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>173</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	173
amortyzacja środków trwałych	0	0
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	173
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>13</b>	<b>16</b>

a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu wycena walut	13	16
inne	1	1
inne	12	15
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem</b>	<b>2 238</b>	<b>2 251</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	493	506
- 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

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

Leasing 5 samochodów o wartości 544 tys. zł, sprzedaż 5 samochodów za 118 tys. zł. Zakup instalacji fotowoltaicznej o wartości 130 tys.

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

Leasing 5 samochodów zobowiązanie w wysokości 414 tys. zł.

#### **Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

Brak

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

Brak

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

Nie dotyczy

#### **Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

Brak

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

Nie dotyczy

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

Brak

**Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Nie dotyczy

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

Brak

**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 2018 byli to Empik S.A (z 34,7% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 16,9% udziałem sprzedaży ogółem), FK Olesiejuk (z 11,2% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 9,3% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 4,4% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak pięciu największych odbiorców generuje ok 75% 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 zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 354	1 402
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 847	2 616
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	604	2 065
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	3 034	2 972
g) po sprzedaży	0	0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>6 839</b>	<b>9 055</b>
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	607	766
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>6 232</b>	<b>8 289</b>

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 076	610
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	306	586
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	135	408
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	117	978
e) powyżej 1 roku	400	390
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>3 034</b>	<b>2 972</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	607	766
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>2 427</b>	<b>2 206</b>

### 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 2018 r. wyniosły 73 tys. zł co stanowiło 0,18 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 61,11 % sumy bilansowej Muza.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 361	2 031
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesiący	2 988	3 733
c) powyżej 3 miesiące do 1 roku	254	227
d) zobowiązania przeterminowane	1 423	1 538
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>6 027</b>	<b>7 529</b>

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NIE SPŁACONE W OKRESIE	Okres zakończony 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	780	730
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesiący	467	577
c) powyżej 3 miesiące do 1 roku	45	126
d) powyżej 1 roku do 5 lat	132	105
e) powyżej 5 lat	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 423</b>	<b>1 538</b>

### 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 31/12/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>a) od kredytów i pożyczek</b>	<b>74</b>	<b>98</b>

- dla jednostek powiązanych	0	0
- dla innych jednostek	74	98
<b>b) pozostałe odsetki</b>	<b>20</b>	<b>17</b>
- dla innych jednostek	20	17
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>95</b>	<b>115</b>
<b>c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
- zrealizowane	40	0
- niezrealizowane	0	0
<b>d) pozostałe, w tym:</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
-koszty finansowe DM	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0
-provizje kredytowe	14	10
- inne	0	0
<b>e) aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>149</b>	<b>125</b>

ZOBOWIĄZANIA  
DŁUGOTERMINOWE, O  
POZOSTAŁYM OD DNIA  
BILANSOWEGO OKRESIE  
SPŁATY

Okres  
zakończony  
31/12/2018  
PLN'000

Okres  
zakończony  
31/12/2017  
PLN'000

a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 516	139
b) powyżej 3 do 5 lat	49	86
c) powyżej 5 lat	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>1 565</b>	<b>224</b>

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Okres  
zakończony  
31/12/2018  
PLN'000

Okres  
zakończony  
31/12/2017  
PLN'000

f) wobec pozostałych jednostek	<b>10 359</b>	<b>13 913</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:	44	1 000
-zobowiązanie finansowe z tytułu umów leasingu	151	66

### 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 2018 roku o 15 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 0,4% 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 2018 roku o 55 tys. zł,

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	9 436	11 936
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 335	856
b1. EUR	227	131
zł	945	582
b2. USD	88	53
zł	306	220
b3. GBP	18	11
zł	85	54
pozostałe waluty w zł	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>10 771</b>	<b>12 792</b>

### 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 współczynnik 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.

### Przychody ze sprzedaży

	Okres 01/01/2018 - 31/12/2018 PLN'001	Okres 01/01/2017 - 31/12/2017 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 788	25 692

Przychody ze sprzedaży produktów,  
towarów i materiałów

**Okres**  
**01/10/2018 -**  
**31/12/2018**  
**PLN'001**

**Okres**  
**01/10/2017 -**  
**31/12/2017**  
**PLN'000**

	7 871	9 657
udział 4 kwartału w całym roku	31,8%	37,6%

## INSTRUMENTY FINANSOWE

### Pożyczki otrzymane

### Kredyt bankowy

	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	12.2017 - 1.000 tys. zł; 12.2016 - 1.000 tys. zł	12.2018 - 41 tys. zł; 12.2017 - 0 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2021	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

## Struktura zatrudnienia

Struktura zatrudnienia w roku 2018 była następująca: (na dzień 31.12.2018 – 20 osób)

- Pracownicy redakcyjni	9 osób
- Pracownicy działu handlowego	3 osoby
- Pracownicy obsługi i administracji	8 osób

### Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	31.12.2018	31.12.2017
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
rentowność sprzedaży netto	-2,26%	1,18%
rentowność działalności operacyjnej	-2,23%	1,87%
rentowność kapitału własnego	-2,25%	1,19%
<b>Wskaźniki efektywności</b>		
szybkość obrotu zapasów	160	156
szybkość obrotu należności	112	141
<b>Wskaźnik płynności</b>		
wskaźnik płynności I (CR)	1,55	1,41
wskaźnik płynności II (QR)	0,61	0,62
<b>Wskaźniki finansowania</b>		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,89%	41,67%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	63,64%	71,45%

#### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

#### Wskaźniki efektywności

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

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 =  $\text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

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.

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

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

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

### **Wynik roku bieżącego**

Zarząd Muza S.A. wnosi o podjęcie decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy o pokryciu straty netto wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 w kwocie 560.536,37 (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset trzydzieści sześć złotych 37/100) z kapitału rezerwowego Spółki.

### **Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji**

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 kwietnia 2019 r. do publikacji 30 kwietnia 2019r.

### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Marcin Garlinski – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

### **Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego**

Tomasz Stępień – Kontroler Finansowy