

**Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe**  
**Grupy Kapitałowej**  
**Muza S.A.**  
**za okres 01.01.2025 - 31.03.2025**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

		w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 156	11 003	2 188	2 546
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	129	1 415	31	328
Zysk (strata) brutto	57	1 380	14	319
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41	1 125	10	260
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-2	-50	-1	-11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 665	-907	637	-210
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 763	-1 459	-660	-338
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-346	-668	-83	-155
Przepływy pieniężne netto, razem	-444	-3 035	-106	-702
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,01	0,34	0,00	0,08
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,01	0,34	0,00	0,08
Wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0,0	0,0	0,00
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	31 709	31 084	7 579	7 274
Aktywa obrotowe	31 618	32 578	7 557	7 624
Aktywa, razem	63 327	63 662	15 136	14 899
Zobowiązania długoterminowe	5 349	5 639	1 278	1 320
Zobowiązania krótkoterminowe	13 457	13 382	3 216	3 132
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	43 984	44 101	10 513	10 321
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	537	540	128	126
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 592	1 559
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,45	13,49	3,22	3,16
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,45	13,49	3,22	3,16
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,0	0,0	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 31.03.2025r. 4,1839 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2024r. 4,3009 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2025r. 4,1848 zł/EURO i 1 kwartał 2024r. 4,3211 zł/EURO.

## WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT</b>	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 936	9 976	1 896	2 309
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	158	1 598	38	370
Zysk (strata) brutto	80	1 561	19	361
Zysk (strata) netto	64	1 259	15	291
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 558	-796	611	-184
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 560	-1 434	-612	-332
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-351	-670	-84	-155
Przepływy pieniężne netto, razem	-352	-2 901	-84	-671
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,02	0,39	0,00	0,09
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,02	0,39	0,00	0,09
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0,0	0,0	0,00
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	32 355	31 927	7 733	7 472
Aktywa obrotowe	29 906	30 369	7 148	7 107
Aktywa, razem	62 261	62 296	14 881	14 579
Zobowiązania długoterminowe	5 474	5 767	1 308	1 350
Zobowiązania krótkoterminowe	12 398	12 046	2 963	2 819
Kapitał własny	44 389	44 483	10 609	10 410
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 592	1 559
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,58	13,61	3,25	3,18
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,58	13,61	3,25	3,18
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,0	0,0	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 31.03.2025r. 4,1839 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2024r. 4,3009 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2025r. 4,1848 zł/EURO i 1 kwartał 2024r. 4,3211 zł/EURO.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA  
DZIEŃ 31 MARZEC 2025**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31/03/2025 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2024 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/03/2024 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	13 848	13 346	12 206
Rzeczowe aktywa trwałe	3 094	3 097	3 321
Inwestycje długoterminowe	13 182	13 182	12 897
Należności długoterminowe	0	0	102
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 583	1 456	1 559
Inne rozliczenia międzyokresowe	1	2	15
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>31 709</b>	<b>31 084</b>	<b>30 100</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	14 316	13 260	12 608
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 197	8 851	9 769
Pozostałe aktywa finansowe	4 624	3 653	23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 226	6 671	10 507
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	256	143	311
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>31 618</b>	<b>32 578</b>	<b>33 217</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>63 327</b>	<b>63 662</b>	<b>63 317</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 31/03/2025 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2024 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/03/2024 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-212	0
Kapitał zapasowy	9 840	9 681	9 146
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 939	5 939	5 929
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 398	17 218	17 753
Zysk (strata) netto	41	4 338	1 125
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>43 984</b>	<b>44 101</b>	<b>41 091</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	537	540	410
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>44 521</b>	<b>44 641</b>	<b>41 501</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 705	2 688	2 634
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	111	111	109
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 851	2 150	2 699
Rozliczenie międzyokresowe	682	689	709

<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>5 349</b>	<b>5 639</b>	<b>6 151</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 334	12 309	14 560
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	336	291	176
Fundusze specjalne	600	600	600
Pozostałe rezerwy	52	56	61
Rozliczenie międzyokresowe	135	126	268
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>13 457</b>	<b>13 382</b>	<b>15 665</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>18 806</b>	<b>19 020</b>	<b>21 816</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>63 327</b>	<b>63 662</b>	<b>63 317</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW  
LUB STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31  
MARZEC 2025**

	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 156	46 075	11 003
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 357	25 252	5 873
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 799</b>	<b>20 823</b>	<b>5 131</b>
Koszty sprzedaży	2 020	9 014	2 062
Koszty ogólnego zarządu	1 532	6 344	1 488
Pozostałe przychody operacyjne	163	693	19
Pozostałe koszty operacyjne	281	743	184
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>129</b>	<b>5 415</b>	<b>1 415</b>
Przychody finansowe	9	344	36
Koszty finansowe	81	274	71
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jedn.podporządkowanych			
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>57</b>	<b>5 485</b>	<b>1 380</b>
Podatek dochodowy część bieżąca	128	931	324
Podatek dochodowy część odroczone	-110	136	-19
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>38</b>	<b>4 418</b>	<b>1 076</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	41	4 338	1 125
Udziałom niesprawującym kontroli	-2	80	-50

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIACE  
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2025**

	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>38</b>	<b>4 418</b>	<b>1 076</b>
Zyski (straty) aktuarialne	0	12	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-2	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>38</b>	<b>4 428</b>	<b>1 076</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA  
TRZY MIESIACE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC  
2025**

	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto za okres</b>	<b>57</b>	<b>5 485</b>	<b>1 380</b>
Podatek dochodowy część bieżąca	128	931	324
Podatek dochodowy część odroczonea	-110	136	-19
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>38</b>	<b>4 418</b>	<b>1 076</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 627</b>	<b>-634</b>	<b>-1 983</b>
Amortyzacja	1 329	4 894	1 161
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	62	11	58
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-37	-365	0
Zmiana stanu rezerw	57	213	46
Zmiana stanu zapasów	-1 057	-1 471	-982
Zmiana stanu należności	2 655	2 353	1 362
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-146	-6 135	-3 487
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-237	88	-146
Inne korekty	0	-223	5
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 665</b>	<b>3 784</b>	<b>-907</b>
Podatek dochodowy zapłacony	128	931	324
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 665</b>	<b>3 784</b>	<b>-907</b>

**Przepływy pieniężne z działalności  
inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>65</b>	<b>366</b>	<b>9</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	148	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	32	218	9
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 828</b>	<b>9 451</b>	<b>1 469</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 624	5 784	1 443
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	204	67	26
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	1 000	3 600	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 763</b>	<b>-9 085</b>	<b>-1 459</b>

#### **Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>4</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Inne wpływy finansowe	4	22	3
Wpływy z emisji akcji	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>351</b>	<b>1 592</b>	<b>672</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	158	212	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	500	500
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	128	609	101
Odsetki	59	252	67
Inne wydatki finansowe	6	19	4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-346</b>	<b>-1 570</b>	<b>-668</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-444</b>	<b>-6 871</b>	<b>-3 035</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 671</b>	<b>13 542</b>	<b>13 542</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 226</b>	<b>6 671</b>	<b>10 507</b>

# SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2025

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.03.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 338	-4 338	0		0
wynik roku bieżącego							41	41	-2	39
Kapitał własny na dzień 31.03.2025	6 661	-370	9 839	5 939	476	21 398	41	43 984	537	44 521

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 31.12.2024	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	6 661	0	9 146	5 929	476	4 719	13 034	39 966	458	40 424
nabycie akcji własnych		-212	212			-212		-212	0	-212
rezerwy emerytalne				10				10	0	10
rozliczenie wyniku lat poprzednich			323			12 711	-13 034	0	0	0
wynik roku bieżącego							4 338	4 338	80	4 418
Kapitał własny na dzień 31.12.2024	6 661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 31.03.2024	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	6 661	0	9 146	5 929	476	4 719	13 034	39 966	458	40 424
rozliczenie wyniku lat poprzednich						13 034	-13 034	0	0	0
wynik roku bieżącego							1 125	1 125	-50	1 076
Kapitał własny na dzień 31.03.2024	6 661	0	9 146	5 929	476	17 753	1 125	41 091	409	41 500



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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	41	4 338	1 125
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>0,01</b>	<b>1,33</b>	<b>0,34</b>

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	41	4 338	1 125
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>0,01</b>	<b>1,33</b>	<b>0,34</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI**  
**FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31**  
**MARZEC 2025 ROKU**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31/03/2025 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2024 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/03/2024 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	13 848	13 346	12 206
Rzeczowe aktywa trwałe	2 591	2 791	3 038
Inwestycje długoterminowe	13 182	13 182	12 897
Długoterminowe aktywa finansowe	1 149	1 149	1 231
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 583	1 456	1 559
Należności długoterminowe	0	0	102
Inne rozliczenia międzyokresowe	1	2	14
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>32 355</b>	<b>31 927</b>	<b>31 048</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	14 238	13 170	12 511
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 966	8 209	9 624
Pozostałe aktywa finansowe	4 610	3 610	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 877	5 259	9 235
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	216	122	280
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>29 906</b>	<b>30 369</b>	<b>31 649</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>62 261</b>	<b>62 296</b>	<b>62 697</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 31/03/2025 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2024 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/03/2024 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-212	0
Kapitał zapasowy	6 425	6 266	6 054
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 939	5 939	5 929
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	25 194	21 248	21 460
Zysk (strata) netto	64	4 104	1 259
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>44 389</b>	<b>44 483</b>	<b>41 841</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 854	2 840	2 794
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	87	87	88
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 851	2 150	2 699
Rozliczenie międzyokresowe	682	689	709
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>5 474</b>	<b>5 767</b>	<b>6 290</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 542	11 231	13 754
Fundusze specjalne	600	600	600
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0	0	1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	176	131	124
Pozostałe rezerwy	52	56	61
Rozliczenie międzyokresowe	29	29	27
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>12 398</b>	<b>12 046</b>	<b>14 567</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>17 872</b>	<b>17 813</b>	<b>20 857</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>62 261</b>	<b>62 296</b>	<b>62 697</b>

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2025**

	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 936	39 318	9 976
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 228	19 929	4 972
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 708</b>	<b>19 389</b>	<b>5 003</b>
Koszty sprzedaży	2 020	8 838	1 986
Koszty ogólnego zarządu	1 413	5 353	1 252
Pozostałe przychody operacyjne	163	681	17
Pozostałe koszty operacyjne	279	733	183
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>158</b>	<b>5 146</b>	<b>1 598</b>
Przychody finansowe	3	322	32
Koszty finansowe	81	354	69
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>80</b>	<b>5 114</b>	<b>1 561</b>
Podatek dochodowy część bieżąca	128	885	324
Podatek dochodowy część odroczone	-113	125	-22
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>64</b>	<b>4 104</b>	<b>1 259</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2025**

	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>64</b>	<b>4 104</b>	<b>1 259</b>
Zyski (straty) aktuarialne	0	12	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-2	0

<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>64</b>	<b>4 114</b>	<b>1 259</b>
---	-----------	--------------	--------------

<b><u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2025</u></b>	<b>Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000</b>
--	--	--	--

#### **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

<b>Zysk (strata) brutto za okres</b>	<b>80</b>	<b>5 114</b>	<b>1 561</b>
--------------------------------------	-----------	--------------	--------------

Podatek dochodowy część bieżąca	128	885	324
---------------------------------	-----	-----	-----

Podatek dochodowy część odroczone	-113	125	-22
-----------------------------------	------	-----	-----

<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>64</b>	<b>4 104</b>	<b>1 259</b>
-------------------------------------	-----------	--------------	--------------

<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>2 494</b>	<b>-403</b>	<b>-2 056</b>
---------------------------	--------------	-------------	---------------

Amortyzacja	1 323	4 869	1 154
-------------	-------	-------	-------

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	62	11	56
---	----	----	----

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-32	-346	0
--	-----	------	---

Zmiana stanu rezerw	54	91	43
---------------------	----	----	----

Zmiana stanu zapasów	-1 068	-1 642	-982
----------------------	--------	--------	------

Zmiana stanu należności	2 243	2 590	1 072
-------------------------	-------	-------	-------

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	140	-6 146	-3 226
---	-----	--------	--------

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-227	77	-178
---	------	----	------

Inne korekty	0	92	4
--------------	---	----	---

<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 558</b>	<b>3 701</b>	<b>-796</b>
---	--------------	--------------	-------------

Podatek dochodowy zapłacony	128	885	324
-----------------------------	-----	-----	-----

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 686</b>	<b>4 586</b>	<b>-472</b>
---	--------------	--------------	-------------

#### **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>65</b>	<b>366</b>	<b>9</b>
------------------	-----------	------------	----------

Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	148	0
---	----	-----	---

Z aktywów finansowych	32	218	9
-----------------------	----	-----	---

<b>II. Wydatki</b>	<b>2 624</b>	<b>9 384</b>	<b>1 443</b>
--------------------	--------------	--------------	--------------

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 624	5 784	1 443
--	-------	-------	-------

Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	1 000	3 600	0
---	-------	-------	---

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 560</b>	<b>-9 018</b>	<b>-1 434</b>
---	---------------	---------------	---------------

#### **Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy z emisji akcji	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>351</b>	<b>1 589</b>	<b>671</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	158	212	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	500	500
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	128	609	101
Odsetki	59	249	65
Inne wydatki finansowe	6	19	4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-351</b>	<b>-1 589</b>	<b>-670</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-352</b>	<b>-6 906</b>	<b>-2 901</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5 229</b>	<b>12 136</b>	<b>12 136</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 877</b>	<b>5 229</b>	<b>9 235</b>

## JEDNOSTKOWEE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2025

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.03.2025	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 01.01.2025</b>	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich			0			4 104	-4 104	0
wynik roku bieżącego							64	64
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2025</b>	6 661	-370	6 425	5 939	476	25 194	64	44 389

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 31.12.2024	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 01.01.2024</b>	6 661	0	6 054	5 929	476	8 691	12 769	40 581
nabycie akcji własnych		-212	212			-212		-212
rezerwy emerytalne				10				10
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						12 769	-12 769	0
wynik roku bieżącego							4 104	4 104
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2024</b>	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 31.03.2024	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 01.01.2024</b>	6 661	0	6 054	5 929	476	8 691	12 769	40 581
rozliczenie wyniku lat poprzednich						12 769	-12 769	0
wynik roku bieżącego							1 259	1 259
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2024</b>	6 661	0	6 054	5 929	476	21 460	1 259	41 841

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	64	4 104	1 259
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>0,02</b>	<b>1,26</b>	<b>0,39</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 31/03/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	64	4 104	1 259
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>0,02</b>	<b>1,26</b>	<b>0,39</b>

## **INFORMACJE OGÓLNE**

### **Działalność podstawowa**

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

### **Siedziba**

ul. Sienna 73

00-833 Warszawa

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

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

Numer rejestru: KRS 0000065143

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

NIP: 526-020-42-80

REGON: 001378210

### **Zarząd**

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2025, tj. 29.05.2025 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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



W porównaniu do raportu za I kw. 2024 z 29.05.2024 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 2021 roku, poz. 217) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

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

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

- na dzień 31 marca 2025 r. – 4,1839 PLN.
- na dzień 31 marca 2024 r. – 4,3009 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 2025 do 31 marca 2025 roku – 4,1848 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2024 do 31 marca 2024 roku – 4,3211 PLN/EUR

## **PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Oświadczenie o zgodności: Skonsolidowane skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Spółka zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę, jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2024 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 2.325 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 2,854 tys. zł.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe:**

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco
- 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
  - = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego
- spółka jest leasingobiorcą środków transportu oraz najemcą lokalu biurowego opisanych w rozdziale Leasing
- rzeczowe aktywa trwałe są inwentaryzowane co trzy lata

#### **Wartości niematerialne:**

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości
- 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, 50% dla praw autorskich, dla licencji wydawniczych stawka amortyzacji wynika z okresu używania, który jest określony w umowie licencyjnej
  - = 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
  - = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego

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

Spółka dokonuje 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.

### **Leasing**

Spółka używa 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 inne zobowiązania finansowe. Odsetki jako koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w wynik.

Spółka używa lokal biurowy na podstawie umowy najmu zawartej do 30 czerwca 2029 roku klasyfikowanej jak leasing finansowy, tzn. prawo do korzystania z lokalu jest wykazywane i amortyzowane tak samo jak aktywa własne. Wartość tego aktywa została określona w wysokości przewidywanych opłat, po ich zdyskontowaniu. Zobowiązania z tytułu przyszłych opłat prezentowane są w pozycji inne zobowiązania finansowe. 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.

### **Udzielone pożyczki:**

- 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

Spółka ustala wartość odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności tytułu dostaw i usług w oparciu o przepisy MSSF 9. Ponieważ należności handlowe mają charakter krótkoterminowy i nie zawierają istotnego elementu finansowania, w celu ustalenia ryzyka wystąpienia strat kredytowych spółka stosuje podejście uproszczone, opierając się na danych historycznych. Jednak przed przystąpieniem do ustalenia historycznej stopy strat, badane są zarówno informacje o aktualnej kondycji kontrahentów, jak i estymacje dotyczące ich przyszłości. Prognozy te spółka opiera na analizie indywidualnych uwarunkowań danego kontrahenta i na danych makroekonomicznych. Kalkulacja historycznej stopy strat odbywa się po przeprowadzonej segmentacji kontrahentów, która uwzględnia różne wzorce ponoszenia strat.

Proces ustalenia ryzyka i utworzenia odpisu przebiega następująco:

1. Ocena aktualnej kondycji finansowej kontrahenta przeprowadzana przez Dział Handlowy odbywa się na podstawie parametrów indywidualnych i globalnych.
  - a) Parametry indywidualne to poziom i przekrój wiekowy należności, dotychczasowa terminowość wpłat, poziom i jakość obecnej współpracy, dane o przyszłości kontrahenta (jeżeli są dostępne i wskazują na możliwość zmiany ryzyka kredytowego), opinie o danym kontrahencie (płatności, zamówienia, zwroty) zebrane z rynku wydawniczego. Jeżeli kontrahent nie ma narastających zaległości to Spółka zakłada, że tak pozostanie. Jeżeli jednak Spółka jest w posiadaniu danych aktualnych lub prognoz dotyczących sytuacji, które

mogą wpłynąć na pogorszenie kondycji finansowej kontrahenta, to uwzględni je w procesie oceny ryzyka. Istotnym parametrem jest stały poziom zamawianych nowości i stały poziom zwrotów. Jeżeli poziom zamówień danego kontrahenta spada lub/i poziom zwrotów rośnie, może to oznaczać wzrost ryzyka. Dział Handlowy omawia z kontrahentem przyczyny spadku zamówień lub/i wzrostu zwrotów i w przypadku wykrycia zagrożenia, wprowadza limit sprzedaży (sprzedaż miesięczna x 4) i intensyfikuje windykację. Jeżeli aktywny do tej pory klient nie składa nowych zamówień, następuje blokada sprzedaży.

- b) Parametry globalne to wskaźniki makroekonomiczne takie jak zamożność społeczeństwa, stopa bezrobocia i poziom inflacji, ponieważ mogą mieć one przełożenie na kondycję branży księgarskiej. Spółka przygląda się zmianom preferencji nabywców, przepisów, tendencjom na rynku książki i uwzględnia sytuacje nadzwyczajne – np. stan epidemii

2. Wyliczenie historycznej stopy strat z uwzględnieniem segmentacji kontrahentów. Segmentacja oparta jest na warunkach współpracy handlowej i obejmuje trzy grupy:

- kontrahenci sklepu internetowego i księgarni stacjonarnej, którzy kupując książki regulują płatność od razu

-kontrahenci, którzy regulują swoje należności po sprzedaży książek Spółki swoim klientom

- pozostali kontrahenci

Historyczna stopa strat utrzymuje się na poziomie bliskim zeru.

3. Objęcie wszystkich należności przeterminowanych odpisem na podstawie poniższej tabeli procentów i 100% na należności objęte postępowaniem sądowym. Jeżeli oceny przeprowadzone zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 wskazują na wzrost ryzyka kredytowego u danego kontrahenta, to należności (również nieprzeterminowane) zostaną objęte dodatkowym odpisem w wysokości 10%, i po 5% w kolejnych miesiącach.

przeterminowanie    % odpisu

do 1 miesiąca	0,5
do 2 miesięcy	1
do 3 miesięcy	2
do 4 miesięcy	3
do 5 miesięcy	5
do 6 miesięcy	7
do 7 miesięcy	9
do 8 miesięcy	12
do 9 miesięcy	15
do 10 miesięcy	18
do 11 miesięcy	22
do 12 miesięcy	26
do 13 miesięcy	30
do 14 miesięcy	35
do 15 miesięcy	40
do 16 miesięcy	45
do 17 miesięcy	51
do 18 miesięcy	57
do 19 miesięcy	63
do 20 miesięcy	70
do 21 miesięcy	77
do 22 miesięcy	84
do 23 miesięcy	92
do 24 miesięcy	100
starsze	100

### **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.

### **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.

### **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:**

- produkcja w toku i wyroby gotowe są wyceniane w koszcie wytworzenia, towary w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące

- zapasy są inwentaryzowane co dwa lata

Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest co kwartał.

Prawo do sprzedaży książek objętych licencją wygasa w terminie określonym w zawartej umowie licencyjnej.

Książki bez prawa sprzedaży są objęte 100% odpisem.

Spółka w celu zmniejszenia stanów książek, którym zbliża się koniec prawa sprzedaży intensyfikuje ich wyprzedaż, również poniżej kosztu wytworzenia.

Poprzedni model nie przewidywał odpisu na książki w pierwszych 4 latach ich

sprzedaży.

Zbadano wyprzedaże i przyjęto nowy model oparty na danych historycznych.

Odpis na zapasy jest tworzony w oparciu o przewidywany procent utraty wartości według poniższego schematu:

dla zapasu z produkcji danego roku	1%
dla zapasu z produkcji roku -1	5%
dla zapasu z produkcji roku -2	10%
dla zapasu z produkcji roku -3	20%
dla zapasu z produkcji roku -4	25%
dla zapasu z produkcji lat od -5	100%

### **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, rentowe i pośmiertne pracowników (usługę wykonuje aktuariusz)
- 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 na podstawie raportu aktuariusza ustala na koniec każdego roku przyszłe zobowiązania z tego tytułu. Zyski i straty z tytułu ujęcia zmian wielkości rezerwy odnoszone są w kapitał z aktualizacji wyceny i prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach.

### **Podatek bieżący**

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.

### **Podatek 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 uzyskane na sfinansowanie zakupu 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, 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.

### **Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do transakcji płatności w formie akcji**

Spółka wycenia transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na podstawie raportu aktuarialnego

### **Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań**

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od dnia bilansowego, to są to zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązanie z tytułu leasingu lokalu biurowego wycenia się w wysokości przewidywanych opłat, po ich zdyskontowaniu.

### **Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do ustalania wartości godziwej**

Spółka wycenia nieruchomości inwestycyjną na podstawie wartości godziwej ustalonej na podstawie opinii uprawnionego rzeczoznawcy majątkowego.

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

Nie dotyczy



## Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza S.A (sprzedaż przez www) i Ohbook! Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK Hotele Sp. z o.o. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2025 i 2024 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2025 - 31.03.2025 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	32 355	0	1 310	0	-1 956	31 709
Aktywa razem	62 269	184	3 012	0	-2 138	63 327
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	7 936	0	1 367	0	-147	9 156
Przychody z transakcji z innymi segmentami	147	0	0	0	-147	0
Przychody odsetkowe	3	0	6	0	0	9
Koszty odsetkowe	59	0	0	0	0	59
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 873	33	1 232	0	-331	18 806
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 708	0	238	0	-147	3 799
Zysk (strata) brutto	80	-30	-8	0	14	57
Podatek dochodowy	16	0	0	0	3	18
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	64	-30	-8	0	14	41
Amortyzacja	1 323	0	21	0	-14	1 329

01.01.2024 - 31.03.2024 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>						
Aktywa trwałe	31 048	0	1 148	0	-2 095	30 100
Aktywa razem	62 705	284	2 541	0	-2 212	63 317
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	9 976	0	1 143	0	-116	11 003
Przychody z transakcji z innymi segmentami	115	0	0	0	-116	0
Przychody odsetkowe	0	0	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 856	56	1 181	0	-278	21 816
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 003	-2	245	0	-116	5 131
Zysk (strata) brutto	1 561	-31	-164	0	14	1 380
Podatek dochodowy	302	0	0	0	3	304
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 259	-31	-164	0	61	1 125
Amortyzacja	1 154	0	21	0	-14	1 161

## Informacje na temat głównych klientów:

Przychody z pojedynczym kontrahentem zewnętrznym przekraczają 10% przychodów i stanowią 3 487 tys. w ogólnej sumie przychodów. Kontrahent należy do segmentu „działalność wydawnicza”.

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

Nie dotyczy

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

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

**Zarządzanie kapitałem**

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 29 maja 2025 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	880 007	26,42%	880 007	23,60%	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	598 200	17,96%	598 200	16,04%	bez zmian	bez zmian
Skrok Tomasz	447 501	13,44%	447 501	12,00%	wzrost o 170.766	wzrost o 4,58%
Stępień Stanisław	303 237	9,10%	419 789	11,26%	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	6,18%	205 778	5,52%	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,23%	205 425	5,51%	bez zmian	bez zmian

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2024 z dnia 29.05.2024 r. do dnia 29.05.2025 r.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.729.156 głosów.  
Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 3.269.156 akcji.

**ZARZĄD**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 598 200 akcji dających prawo do 16,04% głosów na WZA (bez zmian)

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 880.007 akcji, dających prawo do 23,60% głosów na WZA (bez zmian)

## **RADA NADZORCZA**

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 29.05.2025 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I kw 2024 z 29.05.2024 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się. Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 303.237 akcji, które uprawniają do 11,26% głosów na WZA. (bez zmian).

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

W I kwartale 2025 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

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

Nie dotyczy

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

MUZA S.A. jest jednostką dominującą 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,

**Oh Book! Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną), której przedmiotem działalności jest wydawanie książek, gazet, czasopism, działalność agencji reklamowych, sprzedaż detaliczna książek, gazet, nagrań dźwiękowych i audiowizualnych.

**PDK Hotele Sp. z o.o.** (Emitent posiada 69,73% akcji, 69,73% głosów - konsolidowana metodą pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
za okres 01.01 -31.03.2025r. (w tys. zł)**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Oh Book! Sp. z o.o.			1
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			146
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			
<b>Oh Book! Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>			<b>147</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 31.03.2025 r. . (w tys. zł)**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Oh Book! Sp. z o.o.	3
PDK S.A.	179
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
<b>Oh Book! Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
<b>Razem</b>	<b>182</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 jest znacząca,**

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

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

W dniu 30 maja 2023 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).

Okres kredytowania: od 30.05.2023 do 25.05.2026 roku.

Bank stawia do dyspozycji Kredytobiorcy kredyt w kwocie 2.000.000,00  
(słownie: dwa miliony złotych)

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- 1) Gwarancja spłaty kredytu Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG), w wysokości 80,00% kwoty kredytu, tj. do kwoty 1.600.000,00 PLN. Okres obowiązywania gwarancji wynosi od dnia 30.05.2023 r. do dnia 25.08.2026 r., tj. okres kredytowania powiększony o 3 miesiące.
  - 2) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową Kredytobiorcy, wystawiony na rzecz BGK,
  - 3) Zastaw rejestrowy na zapasach o łącznej wartości nie niższej niż 7 000 000,00 zł,
  - 4) Cesja na Bank praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów określonych w pkt 3,
  - 5) Stosowne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc. na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej do kwoty 4.000.000,00 zł z możliwością wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi w terminie 24 miesiące od daty wymagalności kredytu tj. do dnia 25.05.2028r.
  - 6) Trzy weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Kredytobiorcę na rzecz Banku,
  - 7) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz na wszelkich innych rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank w trakcie obowiązywania umowy kredytu. Umowa nie przewiduje kar umownych.  
Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.
- Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej wystawił w dniu 02.12.2024 r. gwarancję bankową w kwocie 272 893,64 zł jako zabezpieczenie umowy najmu pomiędzy Muza S.A (najemca), a CA Immo Sienna Center Sp. z o.o. (wynajmujący). Gwarancja jest ważna do 30.09.2029 r.
  - Zarząd Muza S.A. w Warszawie (Emitent) podaje do wiadomości, że w dniu 18 marca 2025 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii 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 2024 roku na kwotę 18.902.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 285.237 zł do kwoty 13.182.254 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2024 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).  
Powyższe informacje zostały uznane za spełniające przesłanki Art. 17 ust. 1 MAR ze względu na istotne, ponieważ wywierają istotny wpływ na wyniki Emitenta w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

**Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

### **Programu skupu akcji własnych**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MUZA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej także: **Spółką**), działając stosownie do art. 362 § 1 pkt 5 oraz 8 kodeksu spółek handlowych w związku art. 393 pkt 6 kodeksu spółek handlowych, uchyla uchwałę nr 11/2023 podjętą przez Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 maja 2023 r., a jednocześnie - w związku z tym, że uzasadnione jest kontynuowanie Programu Nabywania Akcji Własnych wynikającego z powołanej uchwały nr 11/2023 podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 maja 2023 r. – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym określa aktualne warunki nabywania akcji własnych przez Spółkę w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych.

Zarząd Spółki MUZA S.A. (Emitent) niniejszym wskazuje, że stosownie do uchwał pojętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2024 r. (będących przedmiotem raportu bieżącego nr 8/2024 z dnia 29 czerwca 2024 r.), przyjęto programu skupu akcji własnych (Program), w ten sposób, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na nabywanie akcji własnych przez Spółkę w ramach Programu oraz upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki.

- 1) Podstawę prawną nabywania akcji własnych stanowią powszechnie obowiązujące regulacje prawa, w tym:-----
  - a) art. 362 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej zwany także: **KSH**) – zgodnie z którym spółka akcyjna może nabywać nabycia akcje własne w celu ich umorzenia, jak również-----
  - b) art. 362 § 1 pkt 8 KSH – zgodnie z którym spółka akcyjna może nabywać nabycia akcje własne na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez walne zgromadzenie; upoważnienie powinno określać warunki nabycia, w tym maksymalną liczbę akcji do nabycia, okres upoważnienia, który nie może przekraczać pięciu lat, oraz maksymalną i minimalną wysokość zapłaty za nabywane akcje, jeżeli nabycie następuje odpłatnie.-----
- 2) Programem Nabywania Akcji Własnych objęte będą akcje Spółki, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oznaczone kodem ISIN PLMUZA000019. -----
- 3) Program Nabywania Akcji Własnych ma na celu umorzenie akcji własnych nabytych przez Spółkę w wykonaniu Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 4) W ramach udzielonego upoważnienia Zarząd Spółki jest uprawniony do nabycia nie więcej niż 653.800 (słownie: sześciuset pięćdziesięciu trzech tysięcy ośmiuset) akcji własnych Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.307.600 zł (słownie: jeden milion trzysta siedem tysięcy sześćset złotych).-----
- 5) Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne w pełni pokryte.-----
- 6) Łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte (przy obliczaniu udziału akcji własnych w kapitale zakładowym wlicza się wartość akcji posiadanych przez spółkę zależną oraz osobę trzecią, działającą na rachunek Spółki albo spółki od niej zależnej).-----

- 7) Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w celu realizacji niniejszej uchwały kapitale rezerwowym, tj. kwoty 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych), obejmującej prócz ceny nabywanych akcji własnych, również koszty ich nabycia.-----
- 8) Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 4 zł (słownie: cztery złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 16 zł (słownie: szesnaście złotych) za jedną akcję. Uwzględniając ceny transakcji na rynku regulowanym oraz kurs akcji Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony, aby przyjąć cenę, która będzie różniła się o nie więcej niż 25% od wartości wskazanych w zdaniu poprzednim.-----
- 9) Cena nabywanych akcji nie może być wyższa niż cena ostatniej niezależnej transakcji zawieranej na rynku regulowanym. Jednakże, w sytuacji gdy najwyższa bieżąca niezależna oferta nabycia na rynku regulowanym jest wyższa od ceny ostatniej niezależnej transakcji, wówczas wysokość tej oferty stanowi górną granicę ograniczeń cenowych.-----
- 10) Przed rozpoczęciem realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych, Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej niezbędne informacje dotyczące warunków nabywania akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 11) Akcje mogą być nabywane na:-----
- rynku regulowanym: w trakcie sesji giełdowej oraz w transakcjach pozasesyjnych,-----
  - poza rynkiem regulowanym.-----
- 12) Nabycie akcji własnych może następować w szczególności w wyniku zawierania transakcji pakietowych, jak również w wyniku wystosowania wobec akcjonariuszy Spółki zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki („**Zaproszenie**”), stanowiącego dobrowolną ofertę sprzedaży akcji Spółki - w związku z realizacją Programu Nabywania Akcji Własnych przez Spółkę. W powyższym przypadku szczegółowe zasady nabywania akcji własnych w wykonaniu Zaproszenia określone będą przez Zarząd, z uwzględnieniem postanowień Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 13) Nabycie akcji własnych może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2028 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie Spółki na realizację Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 14) Akcje własne Spółki mogą być nabywane bezpośrednio przez Spółkę lub za pośrednictwem wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z ustaleniem warunków, na jakich firma inwestycyjna będzie współdziałać ze Spółką w realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 15) Zarząd Spółki będzie podawać do publicznej wiadomości niezbędne informacje o wolumenie nabytych akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 16) Zarząd Spółki - kierując się interesem Spółki – może:-----
- zakończyć nabywanie akcji własnych przed dniem wskazanym w pkt. 14 powyżej lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, jak również-----
  - zrezygnować z nabycia akcji własnych w całości lub części.-----

- 17) W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych przed dniem wskazanym w pkt. 14 powyżej, Zarząd Spółki przekaże stosowną informację do publicznej wiadomości - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 18) Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych w zakresie Programu Nabywania Akcji Własnych, jak również związanych z dalszą realizacją Programu Nabywania Akcji Własnych. Zarząd Spółki w szczególności ustali ostateczną liczbę nabywanych akcji własnych, sposób nabywania, termin nabycia akcji oraz warunki nabycia akcji własnych, jak również szczegółowe warunki umorzenia akcji własnych.-----
- 19) Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do zmiany lub uszczegółowienia warunków nabywania akcji własnych, z uwzględnieniem powszechnie obowiązujących regulacji prawa oraz założeń, na jakich Walne Zgromadzenie udzieliło upoważnienia do nabywania akcji własnych - określonych w treści Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 20) Zarząd powinien zapewnić, aby realizacja Programu Nabywania Akcji Własnych następowała z poszanowaniem zasady równego traktowania wszystkich akcjonariuszy będących w takiej samej sytuacji.-----
- 21) W ramach upoważnienia określonego w pkt. 19-20 powyżej, Zarząd Spółki jest uprawniony w szczególności do: -----
- określenia trybu (rodzaju transakcji) nabycia akcji własnych, w tym określenia, czy nabywanie akcji własnych będzie przeprowadzane w formie programu odkupu, zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającego Rozporządzenie MAR w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji;-----
  - określenia ceny lub warunków ustalenia ceny nabycia akcji własnych oraz maksymalnej liczby nabywanych akcji własnych w ramach danej transzy lub etapu Programu Nabywania Akcji Własnych oraz pozostałych szczegółowych warunków nabycia akcji własnych;-----
  - zawarcia wszelkich niezbędnych umów w celu realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych, w tym umów z odpowiednimi podmiotami dotyczącymi pośrednictwa w wykonaniu poszczególnych czynności wykonywanych w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych, w tym umów z wybraną przez Zarząd Spółki firmą inwestycyjną.-----

Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 01.07.2024 Spółka posiada łącznie 26 518 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,796%) kapitału zakładowego i dających 26 518 głosów (0,711%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



### Informacje dodatkowe:

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

Nie wystąpiły.

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

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.

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

Zwiększenie odpisu o 172 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: zmniejszenie odpisu o 3 tys. zł.

#### Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw w zł.

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31-03-2025	31-03-2024
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>217 880</b>	<b>158 312</b>
-rezerwa emerytalna, rentowa i pośmiertna	92 486	93 153
-rezerwa na urlopy	125 394	65 159
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>44 909</b>	<b>53 576</b>
-rezerwa na urlopy	44 909	53 576
<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>262 789</b>	<b>211 888</b>
-rezerwa emerytalna, rentowa i pośmiertna	92 486	93 153
-rezerwa na urlopy	170 303	118 735

ZMIANA STANU POZOSTAŁ. REZERW (WG TYT)	31-03-2025	31-03-2024
<b>a) stan na początek okresu</b>	<b>56 113</b>	<b>65 120</b>
- na przewidywane koszty	56 113	65 120
<b>b) zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) wykorzystanie (z tytułu)</b>	<b>4 520</b>	<b>4 120</b>
- na przewidywane koszty	4 520	4 120
<b>d) rozwiązanie (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>51 593</b>	<b>61 000</b>
- na przewidywane koszty	51 593	61 000

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

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31-03-2025	31-03-2024
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 456 008</b>	<b>1 543 243</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	<b>608 776</b>	<b>694 299</b>
- zapasy, należności i inne	608 776	694 299
b) odniesionych na kapitał własny	<b>847 232</b>	<b>848 944</b>
-	847 232	848 944
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>167 633</b>	<b>115 085</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	<b>167 633</b>	<b>115 085</b>
-zapasy, należności i inne	167 633	115 085
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>40 971</b>	<b>99 184</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	40 971	99 184
-zapasy, należności i inne	40 971	99 184
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>1 582 670</b>	<b>1 559 144</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	<b>735 438</b>	<b>710 525</b>
-	735 438	710 525
b) odniesionych na kapitał własny	<b>847 232</b>	<b>848 619</b>
-	847 232	848 619
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	<b>0</b>	<b>0</b>

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT. ODROCZ. POD. DOCHOD.	31-03-2025	31-03-2024
<b>1. Stan rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:</b>	<b>2 840 225</b>	<b>2 800 151</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	<b>1 450 874</b>	<b>1 410 800</b>
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych		
b) odniesionej na kapitał własny	<b>1 389 351</b>	<b>1 389 351</b>
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>22 283</b>	<b>0</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	22 283	<b>0</b>
- amortyzacja środków trwałych i wnip	22 283	
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>8 289</b>	<b>6 077</b>

a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8 289	6 077
- wycena walut	1 949	626
- amortyzacja środków trwałych i wnip		623
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	6 340	4 828
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem</b>	<b>2 854 219</b>	<b>2 794 074</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	1 464 868	1 404 723
b) odniesionej na kapitał własny	1 389 351	1 389 351
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

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

Brak

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

Brak

**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 powiązanymi, 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

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

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

Nie dotyczy

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

Brak

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

- Spółka .MUZA nie prowadzi działalności na Ukrainie, Białorusi ani w Rosji. Spółka. uważnie śledzi rozwój sytuacji związanej z wojną na Ukrainie, a także analizuje jej potencjalne negatywne konsekwencje, które to w dużym stopniu uzależnione są od dalszego rozwoju wojny na Ukrainie, reakcji społeczności międzynarodowej oraz ich wpływu na polską gospodarkę i otoczenie makroekonomiczne.
- Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Muza S.A. za I kw 2025 nie wymaga korekt z uwagi na powyższe zdarzenia. Jednocześnie Spółka nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania ewentualnych skutków na przyszłe sprawozdania finansowe.

**Zarządzanie ryzykiem finansowym**

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

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

**Ryzyko kredytowe**

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

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

regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

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

Grupa posiada kilku znaczących odbiorców takich jak Empik Sp. z o.o., Ateneum oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak trzech największych odbiorców generuje ok 65% przychodów, co w przypadku niewypłacalności jednego z nich może spowodować okresowe trudności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

### **Ryzyko płynności**

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 marca 2025 r. wyniosły 4.877 tys. zł co stanowiło 7,83 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 70,3 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

### **Ryzyko rynkowe**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

### **Analiza wrażliwości**

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 marca 2025 roku o 1 tys. zł.

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut

obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągane wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 marca 2025 roku o 79 tys. zł

### Zarządzanie kapitałem

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

### Środki pieniężne i lokaty

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

### Sezonowość sprzedaży

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

INSTRUMENTY FINANSOWE	Kredyt bankowy
a) kwalifikacja	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	03.2025 - 0 zł; 03.2024— 0 zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	25.05.2026
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie

l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej

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

Nominacje w Plebiscycie Książka Roku 2024 Lubimyczytać:

- Czartoryska. Historia o marzycielce, Monika Raspen, w kategorii powieść historyczna
- Love, Theoretically, Ali Hazelwood, w kategorii literatura obyczajowa, romans
- Divine Rivals. Pojedynek bogów, Rebecca Ross, w kategorii romantasy
- Susza, Maria Krasowska, w kategorii literatura młodzieżowa
- Nominacja do nagrody „Wielkiego Kalibru” dla Ryszarda Ćwirleja za "Pocałunek Judasza"
- Nagroda specjalna Biblioteki Raczyńskich w Poznaniu za literackie portrety Poznania w książkach Ryszarda Ćwirleja
- Wyróżnienie w konkursie „Najlepsze publikacje turystyczne 2025” dla Marceliny Szumer-Brysz za książkę „Turcja. Na wschód od Zachodu”

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

Brak

**Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	0,42%	9,59%	9,78%
rentowność działalności operacyjnej	1,41%	11,75%	12,86%
rentowność kapitału własnego	0,09%	9,90%	2,59%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	136	97	99
szybkość obrotu należności	74	78	85

<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	2,35	2,43	2,12
wskaźnik płynności II (QR)	1,27	1,43	1,30
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,70%	29,88%	34,45%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	42,24%	42,61%	52,57%

### Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	0,81%	10,44%	12,63%
rentowność działalności operacyjnej	1,99%	13,09%	16,02%
rentowność kapitału własnego	0,14%	9,23%	3,01%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	155	113	108
szybkość obrotu należności	80	86	91
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	2,41	2,52	2,17
wskaźnik płynności II (QR)	1,25	1,42	1,29
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,71%	28,59%	33,27%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	40,26%	40,05%	49,85%

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

### Wskaźniki efektywności

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

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



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

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

#### Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

#### Wskaźniki finansowania

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

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

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

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własny

#### **Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za I kw 2025 zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 28 maja 2025 r. do publikacji w dniu 29.05.2025r.

#### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

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

Tomasz Stępień – Kontroler Finansowy