

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2017 - 31.12.2017**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31
GRUDZIEŃ 2017 ROKU

AKTYWA	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 576	6 281	6 395
Rzeczowe aktywa trwałe	1 516	1 390	1 094
Inwestycje długoterminowe	11 715	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 559	2 361	2 595
Inne rozliczenia międzyokresowe	20	24	0
Aktywa trwałe razem	22 387	20 864	20 891
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 596	10 875	10 780
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 088	6 115	11 148
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	528	613	459
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	58	130	70
Aktywa obrotowe razem	18 270	17 734	22 458
Aktywa razem	40 657	38 597	43 349

PASYWA	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-109	-101	-42
Kapitał zapasowy	4 552	4 544	4 485
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 451	7 451
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 583	9 592	8 419
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 417	-3 417	-3 312
Zysk (strata) netto	621	-923	1 127
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	24 403	22 869	23 851
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-193	-199	-206
Razem kapitał własny	24 210	22 671	23 645
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 251	2 081	2 094
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	55	48	48
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	235	1 252	1 301
Rozliczenie międzyokresowe	965	977	1 016

Zobowiązania długoterminowe razem	3 506	4 358	4 458
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 154	9 780	13 168
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	146	136	182
Fundusze specjalne	614	616	620
Pozostałe rezerwy	912	789	1 145
Rozliczenie międzyokresowe	116	248	131
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 941	11 569	15 245
Zobowiązania razem	16 447	15 927	19 704
Pasywa razem	40 657	38 597	43 349

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2017

	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres od 01.10.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 191	19 204	31 939	10 988	14 164
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 007	12 822	19 497	6 186	7 653
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 184	6 382	12 442	4 802	6 510
Koszty sprzedaży	7 433	4 647	6 674	2 787	3 041
Koszty ogólnego zarządu	3 774	2 487	3 899	1 287	1 427
Pozostałe przychody operacyjne	1 473	465	510	1 008	202
Pozostałe koszty operacyjne	553	360	968	193	555
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	897	-646	1 411	1 543	1 690
Przychody finansowe	71	41	175	30	167
Koszty finansowe	140	91	243	49	102
Zysk (strata) brutto	827	-696	1 343	1 523	1 754
Podatek dochodowy	194	220	254	-27	95
Zysk (strata) netto	634	-916	1 088	1 550	1 660
Zysk (strata) netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	621	-923	1 127	1 544	1 677
Udziałom niesprawującym kontroli	13	8	-38	5	-17

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31
GRUDZIEŃ 2017**

	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres od 01.10.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk netto w okresie	634	-916	1 088	1 550	1 660
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-3	0	-6	-3	-6
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	0	1	1	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	632	-916	1 083	1 548	1 655

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE
31 GRUDZIEŃ 2017**

	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	634	-916	1 088
Korekty o pozycje:	5 715	4 483	2 559
Amortyzacja	3 014	2 273	2 922
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	82	75	163
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-15	0	-68
Zmiana stanu rezerw	-105	-415	93
Zmiana stanu zapasów	184	-94	946
Zmiana stanu należności	4 304	5 276	-1 780
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-812	-2 867	-213
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-37	229	498
Inne korekty	-901	6	-2
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	6 348	3 567	3 648
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 348	3 567	3 648

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	39	2	211
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	0	156
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	24	2	56
II. Wydatki	3 820	2 699	3 149
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 576	2 455	3 109
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	244	244	40
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 781	-2 697	-2 938
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	301	301	1
Wpływy z kredytów i pożyczek	300	300	0
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1	1
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	2 799	1 017	680
Nabycie akcji (udziałów) własnych	67	59	206
Spłaty kredytów i pożyczek	2 476	783	150
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	117	85	153
Odsetki	127	82	166
Inne wydatki finansowe	13	9	5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 498	-717	-679
Przepływy pieniężne netto razem	69	154	30
Środki pieniężne na początek okresu	459	459	429
Środki pieniężne na koniec okresu	528	613	459

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768
umorzenie akcji	-103	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206		-206
rezerwy emerytalne				-4				-4		-4
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							1 127	1 127	-38	1 089
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2016	5 724	-28	4 471	7 455	8 433	-3 312	-550	22 193	-189	22 004
umorzenie akcji		-14	14		-14			-14		-14
rezerwy emerytalne				-5				-5		-5
nabycie akcji własnych								0		0
wynik roku bieżącego							1 677	1 677	-17	1 660
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 852	-206	23 645

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawnym kontrolom	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645
nabycie akcji własnych		-67	67		-67			-67		-67
rezerwy emerytalne				-3				-3		-3
rozliczenie wyniku lat poprzednich					1232	-106	-1 127	0		0
wynik roku bieżącego							621	621	13	634
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	4 552	7 448	9 584	-3 417	621	24 402	-193	24 210

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawnym kontrolom	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2017	5 724	-101	4 544	7 451	9 592	-3 417	-923	22 870	-199	22 671
nabycie akcji własnych		-8	8		-8			-8		-8
rezerwy emerytalne				-3				-3		-3
wynik roku bieżącego							1 544	1 544	5	1 549
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	4 552	7 448	9 583	-3 417	621	24 403	-193	24 210

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	621	-923	1 127
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 597	2 800 598
Podstawowy zysk na akcję	0,22	-0,33	0,40

**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 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	621	-923	1 127
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	0,22	-0,33	0,40

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZADZONE NA DZIEŃ 31
GRUDZIEŃ 2017 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 576	6 281	6 395
Rzeczowe aktywa trwałe	781	836	989
Inwestycje długoterminowe	11 715	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	930	937	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 630	2 433	2 595
Inne rozliczenia międzyokresowe	20	24	0
Aktywa trwałe razem	22 653	21 318	21 486
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 510	10 797	10 706
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 332	6 100	11 411
Pozostałe aktywa finansowe	14	7	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	320	253	188
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	102	60
Aktywa obrotowe razem	18 224	17 260	22 365
Aktywa razem	40 878	38 578	43 851

PASYWA	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/09/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-109	-101	-42
Kapitał zapasowy	2 563	2 554	2 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 448	7 451	7 451
Pozostałe kapitały rezerwowe	9 578	9 586	8 413
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
Zysk (strata) netto	291	-1 225	1 232
Razem kapitał własny	25 495	23 990	25 274
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 251	2 081	2 094
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	43	37	37
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	224	1 241	1 290
Rozliczenie międzyokresowe	965	977	1 016

Zobowiązania długoterminowe razem	3 484	4 336	4 437
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 178	8 655	12 166
Fundusze specjalne	612	614	613
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9	0	13
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	113	102	143
Pozostałe rezerwy	912	789	1 145
Rozliczenie międzyokresowe	75	91	62
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 898	10 252	14 141
Zobowiązania razem	15 382	14 588	18 578
Pasywa razem	40 878	38 578	43 851

<u>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2017</u>	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres od 01.10.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 692	16 035	27 653	9 657	12 950
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 337	10 252	15 779	5 084	6 528
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 355	5 783	11 874	4 573	6 422
Koszty sprzedaży	6 923	4 285	6 260	2 638	2 946
Koszty ogólnego zarządu	3 498	2 261	3 491	1 237	1 346
Pozostałe przychody operacyjne	1 416	421	391	995	132
Pozostałe koszty operacyjne	882	690	965	192	555
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	468	-1 032	1 548	1 499	1 708
Przychody finansowe	70	41	174	29	167
Koszty finansowe	125	85	236	40	99
Zysk (strata) brutto	413	-1 076	1 486	1 489	1 775
Podatek dochodowy	122	149	254	-27	95
Zysk (strata) netto	291	-1 225	1 232	1 516	1 680

<u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2017</u>	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres od 01.10.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Okres od 01.10.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk netto w okresie	291	-1 225	1 232	1 516	1 680
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-3	0	-6	-3	-6
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	0	1	1	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	289	-1 225	1 227	1 514	1 675

<u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2017</u>	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	291	-1 225	1 232
Korekty o pozycje:	5 775	4 522	2 217
Amortyzacja	2 996	2 259	2 905
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	91	77	161
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-15	0	-68
Zmiana stanu rezerw	-99	-409	90
Zmiana stanu zapasów	196	-91	833
Zmiana stanu należności	4 079	5 311	-1 497
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-490	-2 718	-654
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-82	87	448
Inne korekty	-901	6	-2
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	6 066	3 297	3 449
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 066	3 297	3 449

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	39	2	211
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	0	156
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	24	2	55
II. Wydatki	3 213	2 236	3 144
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 969	1 993	3 104
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	0	40
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	244	244	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 175	-2 234	-2 933

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
II. Wydatki	2 760	997	636
Nabycie akcji (udziałów) własnych	67	59	206
Spłaty kredytów i pożyczek	2 476	783	137
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	93	71	128
Odsetki	115	79	164
Inne wydatki finansowe	10	6	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 760	-997	-636
Przepływy pieniężne netto razem	132	65	-120
Środki pieniężne na początek okresu	188	188	308
Środki pieniężne na koniec okresu	320	253	188

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2016 DO 31.12.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2016	5 724	-28	2 482	7 455	8 427	0	-449	23 612
nabycie akcji własnych		-14	14		-14			-14
umorzenie akcji								0
rezerwy emerytalne				-5				-5
wynik roku bieżącego							1 680	1 680
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274
nabycie akcji własnych		-67	67		-67			-67
rezerwy emerytalne				-3				-3
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych					1 232		-1 232	
wynik roku bieżącego							291	291
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	291	25 495

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2017	5 724	-101	2 554	7 451	9 586	0	-1 225	23 990
nabycie akcji własnych		-8	8		-8			-8
rezerwy emerytalne				-3				-3
wynik roku bieżącego							1 516	1 516
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	2 563	7 448	9 578	0	291	25 495

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	291	-1 225	1 232
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 597	2 800 598
Podstawowy zysk na akcję	0,10	-0,44	0,44

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 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2017 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	291	-1 225	1 232
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	0,10	-0,44	0,44

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 IV kw. 2017, tj. 01.03.2018 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za IV kw. 2017 z 01.03.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 31 grudnia 2017 r. – 4,1709 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2016 r. – 4,4240 PLN.

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

- od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

- 1) Zmiany do MSR 12 Podatek Odroczony – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat,
- 2) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – przewiduje przedstawienie przez jednostki ujawnień umożliwiających czytelnikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym.

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. W ocenie Spółki, powyższe zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe:

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

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

= grunt własny nie podlega amortyzacji

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

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

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

Nieruchomości inwestycyjne:

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

Udziały i akcje w spółkach zależnych:

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

Udzielona pożyczka:

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

Należności:

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

Środki pieniężne:

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Usunięcie aktywów finansowych

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

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

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

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

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

- sprzedaż tytułów po cenie nie mniejszej niż koszt wytworzenia trwa 4 lata

- w przypadku tytułów źle rotujących oszacowano, że 46% ich nakładu znajduje się w zapasie po 4 latach sprzedaży

- jeżeli w 5 roku od wydania pozostał jeszcze zapas, to jest on objęty odpisem do 50% kosztu wytworzenia

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

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

Rezerwy:

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

-niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników

-odprawy emerytalne i rentowe pracowników

-utraconą marżę, z tytułu istniejącego prawa kontrahentów do zwrotu w następnych okresach niesprzedanych książek

-inne przewidziane koszty

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

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

Płatności na bazie akcji

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

Przychody:

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

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

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

Zobowiązania finansowe

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

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

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

Kapitały własne:

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

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

Transakcje w walutach obcych:

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

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

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

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

01.01.2017 - 31.12.2017 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	22 653	0	735	0	-1 002	22 387
Aktywa razem	40 885	133	1 321	0	-1 682	40 657
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	25 692	32	5 094	0	-626	30 191
Przychody z transakcji z innymi segmentami	555	71	0	0	-626	0
Przychody odsetkowe	24	0	1	0	0	24
Koszty odsetkowe	115	0	12	0	0	127
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 382	5	2 347	0	-1 287	16 447
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 355	76	1 379	0	-626	11 184
Zysk (strata) brutto	413	-31	70	0	376	827
Podatek dochodowy	122	0	0	0	71	194
Zysk / strata netto	290	-31	70	0	291	621
Amortyzacja	2 996	0	18	0	0	3 014

01.01.2016 - 31.12.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 486	0	105	0	-700	20 891
Aktywa razem	43 859	178	1 056	0	-1 744	43 349
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	27 680	243	4 659	0	-643	31 939
Przychody z transakcji z innymi segmentami	603	26	14	0	-643	0
Przychody odsetkowe	174	0	1	0	0	175
Koszty odsetkowe	168	0	0	0	0	168
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 578	18	2 152	0	-1 044	19 704
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 901	54	1 079	0	-591	12 442
Zysk (strata) brutto	1 505	10	-206	0	33	1 343
Podatek dochodowy	254	0	0	0	0	254
Zysk / strata netto	1 251	10	-206	0	72	1 127
Amortyzacja	2 905	0	17	0	0	2 922

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

Nie dotyczy

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 191	31 939	7 113	7 299
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	897	1 411	211	322
Zysk (strata) brutto	827	1 343	195	307
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	621	1 127	146	258
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	13	-38	3	-9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 348	3 648	1 496	834
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 781	-2 938	-891	-671
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 498	-679	-589	-155
Przepływy pieniężne netto, razem	69	30	16	7
Aktywa trwałe	22 387	20 891	5 367	4 722
Aktywa obrotowe	18 270	22 458	4 380	5 076
Aktywa, razem	40 657	43 349	9 748	9 799
Zobowiązania długoterminowe	3 506	4 458	1 080	1 008
Zobowiązania krótkoterminowe	12 941	15 245	2 863	3 446
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 403	23 851	5 851	5 391
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-193	-206	-46	-47
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 372	1 294
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,71	8,52	2,09	1,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,71	8,52	2,09	1,93
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,22	0,40	2,05	1,95
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,22	0,40	2,05	1,95
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 692	27 653	6 053	6 320
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	468	1 548	110	354
Zysk (strata) brutto	413	1 486	97	340
Zysk (strata) netto	291	1 232	69	281
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 066	3 449	1 429	788
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 175	-2 933	-748	-670
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 760	-636	-650	-145
Przepływy pieniężne netto, razem	132	-120	31	-27
Aktywa trwałe	22 653	21 486	5 431	4 857
Aktywa obrotowe	18 224	22 365	4 369	5 055
Aktywa, razem	40 878	43 851	9 801	9 912

Zobowiązania długoterminowe	3 484	4 437	1 075	1 003
Zobowiązania krótkoterminowe	11 898	14 141	2 613	3 196
Kapitał własny	25 495	25 274	6 113	5 713
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 372	1 294
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,10	9,02	2,18	2,04
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	9,10	9,02	2,18	2,04
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,10	0,44	0,02	0,10
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,10	0,44	0,02	0,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.12.2017r. 4,1709 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.12.2016r. 4,4240 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 4 kwartały 2017r. 4,2447 zł/EURO i 4 kwartały 2016r. 4,3757 zł/EURO.

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

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

Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków. Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym).

Wzrost wartości spowodowany jest dobrymi wynikami finansowymi spółki zależnej PDK S.A, która jest operatorem hotelu, ogólną poprawą koniunktury na rynku turystycznym oraz nakładami inwestycyjnymi poniesionymi przez właścicieli na podwyższenie standardu obiektu w 2017 roku. Prace remontowo aranżacyjne objęły części wspólne, sale konferencyjne oraz restaurację.

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

Nie wystąpiły.

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 01 marca 2018 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	506 564	18,09	506 564	15,54	wzrost o 26.546	wzrost o 0,81%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	411 313	14,69	527 865	16,19	spadek o 22.142	spadek o 0,68%
Garliński Marcin	217 267	7,76	217 267	6,66	wzrost o 11.071	wzrost o 0,34%

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za IV kwartał 2016 z dnia 01.03.2017 r. do dnia 01.03.2018 r.

ZARZĄD

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

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

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za IV kw. 2017, tj. 01.03.2018 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za IV kw. 2016 z 01.03.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

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

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

MUZA S.A. jest jednostką dominującą względem następujących podmiotów:

- jednostki zależne:

Muza Szkolna Sp. z o.o. (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek o charakterze edukacyjnym,

Muza Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną), której przedmiotem działalności jest sprzedaż hurtowa i detaliczna, w tym eksport i import, oraz pośrednictwo w sprzedaży książek i innych wydawnictw, prowadzenie składów celnych, organizowanie targów, przetargów i aukcji, imprez sportowych, rekreacyjnych, rozrywkowych i wypoczynkowych.

PKD S.A. (Emitent posiada 81,3% akcji, 81,3% głosów- konsolidowana metoda pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -31.12.2017r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			3 456,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			551 623,06
PDK S.A.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.			71 120,19
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :			626 199,25,

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.12.2017 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	1 062,72
PDK S.A.	901 188,66
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	8 745,4
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem	910 996,78

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

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

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 29.01.2018 (raport bieżący nr 4/2018) Spółka posiada łącznie 32.305 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,1535%) kapitału zakładowego i dających 32.305 głosów (0,9908%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.
- W dniu 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100).). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

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

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

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

W dniu 24 maja 2017 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 13/2017) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem

ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2020. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2017 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 528 tys. zł co stanowiło 1,30 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 59,55 % 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 grudnia 2017 roku o 23 tys. zł

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 grudnia 2017 roku o 140 tys. zł,

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Środki pieniężne i lokaty

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

Sezonowość sprzedaży

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

<u>Przychody ze sprzedaży</u>	Okres 01/01/2017 - 31/12/2017 PLN'000	Okres 01/01/2016 - 31/12/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 191	31 939
	Okres 01/10/2017 - 31/12/2017 PLN'000	Okres 01/10/2016 - 31/12/2016 PLN'000

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 988	14 164
udział 4 kwartału w całym roku	36,39%	44,35%

INSTRUMENTY FINANSOWE	Pożyczki otrzymane	Kredyt bankowy
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	12.2017 - 1.000 tys. zł; 12.2016 - 1.000 tys. zł	12.2017- 0 tys. zł; 12.2016 – 2.476 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2020
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

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

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

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

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

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

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	2,10%	3,41%
rentowność działalności operacyjnej	2,97%	4,42%
rentowność kapitału własnego	2,62%	4,60%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	127	127
szybkość obrotu należności	109	116
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	1,41	1,47
wskaźnik płynności II (QR)	0,59	0,76
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,45%	45,45%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	67,94%	83,33%

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.12.2017	31.12.2016
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	1,13%	4,45%
rentowność działalności operacyjnej	1,82%	5,60%
rentowność kapitału własnego	1,14%	4,87%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	149	145
szybkość obrotu należności	131	139
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	1,53	1,58
wskaźnik płynności II (QR)	0,64	0,82
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	37,63%	42,37%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	60,33%	73,51%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

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