

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2015 - 31.12.2015**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA
DZIEŃ 31 GRUDZIEŃ 2015 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 403	6 227	6 306
Rzeczowe aktywa trwałe	525	497	593
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 882	3 095	3 304
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	1
Aktywa trwałe razem	20 617	20 626	21 011
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 737	12 365	11 222
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 616	6 107	7 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	419	302	502
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63	110	93
Aktywa obrotowe razem	21 835	18 885	19 597
Aktywa razem	42 452	39 511	40 608

PASYWA	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	13 877	13 877	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 455	7 453	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 461	7 461	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 428	-12 428	-13 436
Zysk (strata) netto	785	189	1 008
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 969	22 370	22 181
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-164	-142	-65
Razem kapitał własny	22 805	22 228	22 117

Zobowiązania długoterminowe

Rezerwa na podatek odroczony	2 110	2 077	1 957
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	38	38
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 068	1 073	1 078
Rozliczenie międzyokresowe	827	62	127

Zobowiązania długoterminowe razem	4 042	3 251	3 200
--	--------------	--------------	--------------

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 682	11 160	12 403
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	177	175	265
Fundusze specjalne	624	642	634
Pozostałe rezerwy	1 037	1 097	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	84	958	874

Zobowiązania krótkoterminowe razem	15 605	14 032	15 291
---	---------------	---------------	---------------

Zobowiązania razem	19 647	17 283	18 491
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Pasywa razem	42 452	39 511	40 608
---------------------	---------------	---------------	---------------

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
LUB STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY
ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2015

	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 154	18 452	26 803	11 701	8 878
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 461	11 155	15 171	6 306	5 402
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 692	7 297	11 632	5 395	3 476
Koszty sprzedaży	7 244	3 779	7 366	3 465	3 252
Koszty ogólnego zarządu	3 820	2 851	3 639	969	913
Pozostałe przychody operacyjne	827	589	2 442	238	1 281
Pozostałe koszty operacyjne	917	653	1 599	264	72
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 538	603	1 470	936	520
Przychody finansowe	16	13	19	3	4

Koszty finansowe	256	174	332	81	86
Zysk (strata) brutto	1 299	441	1 157	858	438
Podatek dochodowy	613	330	230	283	-234
Zysk (strata) netto	686	111	927	575	672
Zysk (strata) netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	785	189	1 008	596	659
Udziałom niesprawującym kontroli	-99	-78	-81	-21	13

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DWANAŚCIE
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2015**

	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	686	111	927	575	672
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	0	-11	0	3
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	2	0	-1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	686	111	918	575	674

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31
GRUDZIEŃ 2015**

	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto za okres	686	927
Korekty o pozycje:	2 993	1 804
Amortyzacja	2 773	3 576
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	168	203
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-30

Zmiana stanu rezerw	-12	177
Zmiana stanu zapasów	-515	622
Zmiana stanu należności	-1 905	-283
 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	 2 121	 -565
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	361	-1 017
Inne korekty	2	-879
 Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	 3 679	 2 731
 Podatek dochodowy zapłacony	 0	 0
 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	 3 679	 2 731
 Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
 I. Wpływy	 50	 74
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Z aktywów finansowych	50	42
 II. Wydatki	 2 786	 3 086
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 786	2 492
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	594
 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	 -2 736	 -3 012
 Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
 I. Wpływy	 1	 762
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	111
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	650

II. Wydatki	1 028	368
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	757	26
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	87	121
Odsetki	181	219
Inne wydatki finansowe	3	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 027	393
Przepływy pieniężne netto razem	-84	112
Środki pieniężne na początek okresu	502	391
Środki pieniężne na koniec okresu	419	502

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015	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 01.01.2015	5827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1 008	22 181	-65	22 117
rezerwy emerytalne				2				2		2
rozliczenie wyniku lat poprzednich						1 008	-1 008	0		0
wynik roku bieżącego							785	785	-99	686
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	785	22 969	-164	22 805

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2015 DO 31.12.2015	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 01.10.2015	5827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	189	22 370	-142	22 228
rezerwy emerytalne				2				2		2
rozliczenie wyniku lat poprzednich								0		0
wynik roku bieżącego							596	596	-21	575
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	785	22 969	-164	22 805

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5827	-8	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				-9				-9		-9
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
korekty błędów podstawowych						-221		-221		-221
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-3 790	3 790	0		0
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
wynik roku bieżącego							1 008	1 008	-81	927
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1 008	22 181	-65	22 117

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 01.10.2014	5827	-8	13 877	7 451	7 772	-13 410	349	21 859	-127	21 732
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				2	-300			-298		-298
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
korekty konsolidacyjne						-26		-50	-6	-32
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
wynik roku bieżącego							659	659	13	672
Kapitał własny na dzień 31.12.2014		-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1008	22 158	-65	22 117

**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 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	785	189	1 008
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	0,28	0,07	0,35

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	785	189	1 008
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	0,28	0,07	0,35

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31
GRUDZIEŃ 2015 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 403	6 227	6 306
Rzeczowe aktywa trwałe	416	386	535
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	700	700	747
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 882	3 095	3 304
Inne rozliczenia międzyokresowe		0	1
Aktywa trwałe razem	21 208	21 215	21 700
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 538	12 185	10 998
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 139	6 518	8 242
Pozostałe aktywa finansowe	12	20	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	308	187	239
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35	55	31
Aktywa obrotowe razem	22 032	18 965	19 510
Aktywa razem	43 240	40 180	41 211

PASYWA	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	11 888	11 888	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 455	7 453	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 455	7 455	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 528	-9 528	-9 816
Zysk (strata) netto	1 180	527	288
Razem kapitał własny	24 268	23 613	23 086
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 110	2 077	1 957
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	28	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 032	1 037	1 059
Rozliczenie międzyokresowe	827	62	127
Zobowiązania długoterminowe razem	3 997	3 205	3 171

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 122	10 571	12 103
Fundusze specjalne	617	635	627
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	153	151	234
Pozostałe rezerwy	1 037	1 097	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	46	907	874
Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 976	13 361	14 953
Zobowiązania razem	18 972	16 566	18 124
Pasywa razem	43 240	40 180	41 211

<u>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2015</u>	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 320	15 672	23 175	10 648	7 850
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 065	8 797	12 245	5 267	4 698
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	12 256	6 875	10 930	5 381	3 151
Koszty sprzedaży	6 875	3 508	7 070	3 367	3 201
Koszty ogólnego zarządu	3 182	2 247	2 805	935	712
Pozostałe przychody operacyjne	743	545	2 419	198	1 274
Pozostałe koszty operacyjne	916	652	1 513	264	49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 024	1 013	1 961	1 012	463
Przychody finansowe	15	12	18	3	4
Koszty finansowe	247	168	1 461	79	1 222
Zysk (strata) brutto	1 792	857	518	935	-755
Podatek dochodowy	613	330	230	283	-234
Zysk (strata) netto	1 180	527	288	652	-521

<u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2015</u>	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	1 180	527	288	652	-521
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	0	-11	0	-7

Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	2	0	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	1 180	527	279	652	-527

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA DWANAŚCIE MIESIĘCY
ZAKOŃCZONE 31 GRUDZIEŃ 2015

	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto za okres	1 180	288
Korekty o pozycje:	2 566	2 948
Amortyzacja	2 762	3 571
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	160	195
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-30
Zmiana stanu rezerw	-6	140
Zmiana stanu zapasów	-540	512
Zmiana stanu należności	-1 897	-71
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 792	-599
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	291	-1 030
Inne korekty	2	260
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 745	3 235
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 745	3 235
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	50	75
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Z aktywów finansowych	50	43
II. Wydatki	2 741	3 040
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 741	2 446
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	594
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 691	-2 964
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	111

Wpływy z kredytów i pożyczek	0	111
Inne wpływy finansowe	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0
II. Wydatki	985	322
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	722	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	87	109
Odsetki	175	213
Inne wydatki finansowe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-985	-211
Przepływy pieniężne netto razem	69	60
Środki pieniężne na początek okresu	239	179
Środki pieniężne na koniec okresu	308	239

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2015 DO 31.12.2015	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 01.10.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	527	23 613
rezerwy emerytalne				2				2
wynik roku bieżącego							652	652
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 180	24 268

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015	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 01.01.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 816	288	23 086
rezerwy emerytalne				2				2
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							1 180	1 180
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 180	24 268

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				-9				-9
opcje menedżerskie					-12			-12
korekty błędów podstawowych						-221		-221
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							288	288
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 816	288	23 086

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 01.10.2014	5 827	-8	11 888	7 451	7 467	-9 816	808	23 617
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				2				2
opcje menedżerskie					-12			-12
wynik roku bieżącego							-521	-521
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 816	288	23 086

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 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	1 180	527	288
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	0,41	0,18	0,10

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'001	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	1 180	527	288
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	0,41	0,18	0,10

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności MUZA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 8 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. posiada status Zakładu Pracy Chronionej.

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. Marszałkowska 8
00-590 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., wchodzi:

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu za IV kw. 2015, tj. 29.02.2016 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W porównaniu do raportu za IV kw. 2014 z 27.02.2015 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

1. 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 2015 r. – 4,2615 PLN.
- na dzień 31 grudnia 2014 r. - 4,2623 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 2015 do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku - 4,1893 PLN/EUR

Zmiany standardów obowiązujące w 2015 roku

W okresach rozpoczynających się w dniu i po 1 stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później,

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne” opublikowana 20 maja 2013 roku (mającą zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później).

Powyższe zmiany oraz interpretacje do MSSF nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

1. MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
2. MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
3. MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
4. Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
5. Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
6. Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
7. Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
8. Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
9. Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
10. Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Inicjatywa dotycząca ujawnień; wydane 18 grudnia 2014 roku (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku),

11. Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji; wydane 18 grudnia 2014 roku (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku).

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

Zmiany zasad rachunkowości

Zmiany sposobu ujmowania w księgach przychodów i kosztów dotyczących transakcji sprzedaży wyrobów i towarów od dnia 01.01.2014 roku

Po przeanalizowaniu umów i historii współpracy z odbiorcami książek Zarząd Muza S.A. uznał, że na spółce ciąży ryzyko związane z własnością książek. Rozróżniono dwa typy transakcji handlowych i zmieniono sposób ich ujmowania w księgach.

1.1. Pierwszy typ transakcji charakteryzuje się znacznym ryzykiem związanym z własnością. Nabywca ma prawo zwrotu książek oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do MUZA S.A. po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom. Oznacza to, że wpływ przychodów z tytułu sprzedaży książek spółki jest uzależniony od uzyskania przychodów ze sprzedaży tych książek przez ich nabywcę.

Do tej pory spółka ujmowała przychody ze sprzedaży w terminie dokonania dostawy książek do nabywcy. Wartość dostarczonych książek określona w koszcie wytworzenia była ujmowana w tym samym okresie jako koszt własny sprzedaży.

Zmiana, zgodnie z paragrafem 16 b) Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18, polega na ujmowaniu przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikających z tego raportu.

1.2. Drugi typ transakcji charakteryzuje się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością. Nabywca ma prawo zwrotu książek oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do MUZA S.A. w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę.

Dla tych transakcji przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży spółka ujmuje w terminie dokonania dostawy książek do nabywcy. Ze względu na fakt, że większa część takich odbiorców korzysta z przyznanego prawa zwrotu, szacowana wielkość tych zwrotów (w cenach sprzedaży i w koszcie wytworzenia) będzie ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży wyrobów i towarów, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18.

Szacunek jest oparty o historyczne dane: wartość dostaw i wartość późniejszych zwrotów z tych dostaw.

Ujmowania w księgach rezerwy na niewykorzystane urlopy od dnia 01.01.2014 roku

Od 01.01.2014 roku spółka tworzy rezerwę na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników. Podstawą do jej wyliczenia jest ilość dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenie brutto pracownika w dniu 31 grudnia danego roku. Wyliczenie wysokości rezerwy opiera się na współczynniku urlopowym danego roku. Wyliczona rezerwa obejmuje również składki na ubezpieczenie społeczne, które opłaca pracodawca.

Wycena nieruchomości inwestycyjnej

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

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

Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków.

Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym).

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

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

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

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

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

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

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

Przekwalifikowanie nieruchomości składającej się z gruntu i budynku hotelowego z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2014 r.

Grunt i budynek hotelowy w Spale, będące własnością spółki, nie są wykorzystywane przy produkcji, dostawach, świadczeniu usług, ani innych czynnościach administracyjnych. Spółka oddała nieruchomość w najem. Hotel stanowi również bazę wypoczynkowo-rehabilitacyjną, z której korzystają niepełnosprawni pracownicy spółki.

Ze względu na znaczny spadek ilości zatrudnionych osób niepełnosprawnych, zarząd ocenił, że aspekt czerpania pożytków z najmu przeważa obecnie nad aspektem wykorzystywania nieruchomości przez pracowników spółki.

Zmiany sposobu ujmowania w księgach kosztów krajowych opłat licencyjnych od dnia 01.01.2015

Spółka, wydając książki, korzysta z licencji udzielanych przez krajowych autorów i tłumaczy. Wysokość opłat za udzieloną licencję ustalana jest w okresach półrocznych na podstawie wartości przychodów, jakie spółka uzyskała ze sprzedaży danych tytułów. Do tej pory opłaty były ujmowane w koszcie własnym sprzedaży w dacie uregulowania zobowiązania (dla umów cywilnoprawnych zawartych z osobami fizycznymi) lub w dacie otrzymania faktury (dla umów zawartych z firmami). Od 01.01.2015 spółka ujmuje koszt naliczonych opłat w okresie za który są one należne, tzn. w okresie, z którego przychód ze sprzedaży stanowi podstawę ich naliczenia.

ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 31.12.2014

ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>przed</u>		<u>po</u>
	<u>korekta</u>		<u>korekcie</u>
	Stan na	<u>korekta</u>	Stan na
	31/12/2014		31/12/2014
	PLN'000		PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 306	0	6 306
Rzeczowe aktywa trwałe	593	0	593
Inwestycje długoterminowe	10 807	0	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 232	72	3 304
Inne rozliczenia międzyokresowe	1	0	1
Aktywa trwałe razem	20 938	72	21 011
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 222	0	11 222
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 780	0	7 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	502	0	502
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	93	0	93
Aktywa obrotowe razem	19 597	0	19 597
Aktywa razem	40 536	72	40 608

PASYWA	Stan na 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	0	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	0	-8
Kapitał zapasowy	13 877	0	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 453	0	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 461	0	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 214	-223	-13 436
Zysk (strata) netto	1 189	-181	1 008
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 585	-404	22 181
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	-65	0	-65
Razem kapitał własny	22 521	-404	22 117
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczony	1 957	0	1 957
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	0	38
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 078	0	1 078
Rozliczenie międzyokresowe	127	0	127
		0	
Zobowiązania długoterminowe razem	3 200	0	3 200
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 928	475	12 403
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	264	1	265
Fundusze specjalne	634	0	634
Pozostałe rezerwy	1 115	0	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	875	-1	874
Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 816	475	15 291
Zobowiązania razem	18 016	475	18 491
Pasywa razem	40 536	72	40 608

<u>ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z ZYSKÓW LUB STRAT</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 803	0	26 803	12 708	-3 830	8 878
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 969	202	15 171	6 420	-1 018	5 402
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 834	-202	11 632	6 287	-2 811	3 476
Koszty sprzedaży	7 366	0	7 366	3 252	0	3 252
Koszty ogólnego zarządu	3 639	0	3 639	914	0	914
Pozostałe przychody operacyjne	2 442	0	2 442	1 281	0	1 281
Pozostałe koszty operacyjne	1 599	0	1 599	72	0	72
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 671	-202	1 470	3 330	-2 811	520
Przychody finansowe	19	0	19	4	0	4
Koszty finansowe	332	0	332	86	0	86
Zysk (strata) brutto	1 359	-202	1 157	3 249	-2 811	438
Podatek dochodowy	250	-20	230	282	-516	-234
Zysk (strata) netto	1 108	-181	927	2 967	-2 294	672
Zysk (strata) netto przypadający:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 189	-181	1 008	2 954	-2 295	659
Udziałom niesprawującym kontroli	-81	0	-81	13	0	13

<u>ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIE</u> <u>Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	1 108	-181	927	2 967	-2 473	493
Zyski (straty) aktuarialne	-11	0	-11	3	-10	-7
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	2	0	2	-1	2	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	1 099	-181	918	2 969	-2 481	487

**ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
--	----------------	--

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk (strata) netto za okres	1 108	-181	927
-------------------------------------	--------------	-------------	------------

Korekty o pozycje:	1 623	181	1 804
--------------------	--------------	------------	--------------

Amortyzacja	3 576	0	3 576
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	203	0	203
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-30	0	-30
Zmiana stanu rezerw	177	0	177
Zmiana stanu zapasów	622	0	622
Zmiana stanu należności	-130	-153	-283
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-920	354	-565
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-996	-20	-1 017
Inne korekty	-879	0	-879

Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2 731	0	2 731
---	--------------	----------	--------------

Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
-----------------------------	---	---	---

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 731	0	2 731
---	--------------	----------	--------------

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	74	0	74
------------------	-----------	----------	-----------

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

Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
--	---	---	---

Z aktywów finansowych	42	0	42
-----------------------	----	---	----

II. Wydatki	3 086	0	3 086
--------------------	--------------	----------	--------------

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 492	0	2 492
---	-------	---	-------

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		0	0
--	--	---	---

Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	594	0	594
---	-----	---	-----

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 012	0	-3 012
---	---------------	----------	---------------

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	762	0	762
Wpływy z kredytów i pożyczek	111	0	111
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	650	0	650
Zbycie akcji (udziałów) własnych	1	0	1
		0	
II. Wydatki	368	0	368
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	26	0	26
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	121	0	121
Odsetki	219	0	219
Inne wydatki finansowe	2	0	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	393	0	393
Przepływy pieniężne netto razem	112	0	112
Środki pieniężne na początek okresu	391	0	391
Środki pieniężne na koniec okresu	502	0	502

ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Przed korektą:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	5 827	-8	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
zyski i straty aktuarialne				-9				-9		-9
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 790	3 790	0		0
wynik roku bieżącego							1 189	1 189	-81	1 108
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 214	1 189	22 585	-65	22 521

Po korekcie:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	5 827	-8	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				-9				-9		-9
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
korekty błędów podstawowych						-221		-221		-221
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-3 790	3 790	0		0
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
wynik roku bieżącego							1 008	1 008	-81	927
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1 008	22 182	-65	22 117

Przed korektą:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2014	5827	-8	13 877	7 451	7 772	-6 463	-1 765	26 692	-127	26 565
rezerwy emerytalne i podatek odroczone od rezerwy				2	-300			-298	0	-298
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-6 751		-6 751	-6	-6 757
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
wynik roku bieżącego							2 954	2 954	13	2 967
Kapitał własny na dzień 31.12.2014		-8	13 877	7 453	7 461	-13 214	1 189	22 585	-65	22 521

Po korekcie:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.10.2014	5827	-8	13 877	7 451	7 772	-13 410	349	21 859	-127	21 732
rezerwy emerytalne i podatek odroczone od rezerwy				2	-300			-298		-298
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
korekty konsolidacyjne						-26		-26	-6	-32
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	55
wynik roku bieżącego							659	659	13	672
Kapitał własny na dzień 31.12.2014		-8	13 877	7 453	7 461	-13 436	1 008	22 181	-65	22 117

ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 31.12.2014

ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	<u>przed</u> <u>korekta</u>		<u>po</u> <u>korekcie</u>
	Stan na 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Stan na 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 306	0	6 306
Rzeczowe aktywa trwałe	535	0	535
Inwestycje długoterminowe	10 807	0	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	747	0	747
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 232	72	3 304
Inne rozliczenia międzyokresowe	1	0	1
Aktywa trwałe razem	21 628	73	21 700
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 998	0	10 998
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 242	0	8 242
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	239	0	239
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	0	31
Aktywa obrotowe razem	19 510	0	19 510
Aktywa razem	41 138	73	41 211

PASywa	<u>Stan na</u> <u>31/12/2014</u> <u>PLN'000</u>	<u>korekta</u>	<u>Stan na</u> <u>31/12/2014</u> <u>PLN'000</u>
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	0	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	0	-8
Kapitał zapasowy	11 888	0	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 453	0	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 455	0	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 594	-222	-9 816
Zysk (strata) netto	469	-181	288
Razem kapitał własny	23 489	-403	23 086

Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczony	1 957	0	1 957
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	0	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 059	0	1 059
Rozliczenie międzyokresowe	127	0	127
Zobowiązania długoterminowe razem	3 171	0	3 171
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 628	475	12 103
Fundusze specjalne	627	0	627
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	234	0	234
Pozostałe rezerwy	1 115	0	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	874	0	874
Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 478	475	14 953
Zobowiązania razem	17 649	475	18 124
Pasywa razem	41 138	73	41 211

<u>ZMIANY W JEDNOSTKOWYM RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 175	0	23 175	11 679	-3 830	7 850
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 044	202	12 245	5 716	-1 018	4 698
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 132	-202	10 930	5 963	-2 812	3 151
Koszty sprzedaży	7 070	0	7 070	3 201	0	3 201
Koszty ogólnego zarządu	2 805	0	2 805	712	0	712
Pozostałe przychody operacyjne	2 419	0	2 419	1 274	0	1 274
Pozostałe koszty operacyjne	1 513	0	1 513	49	0	49
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 162	-202	1 961	3 275	-2 812	463
Przychody finansowe	18	0	18	4	0	4
Koszty finansowe	1 461	0	1 461	1 222	0	1 222
Zysk (strata) brutto	719	-202	518	2 057	-2 812	-755
Podatek dochodowy	250	-20	230	282	-516	-234
Zysk (strata) netto	469	-181	288	1 775	-2 295	-521

<u>ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres od 01.10.2014 do 31.12.2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	469	-181	288	1 775	-2 295	-521
Zyski (straty) aktuarialne	-11	0	-11	3	-10	-7
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	2	0	2	-1	2	1
				0		
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	460	-181	279	1 777	-2 303	-527

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Przed korektą:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
zyski i straty aktuarialne				-9				-9
opcje menedżerskie					-12			-12
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							469	469
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 594	469	23 489

Po korekcie:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
rezerwy emerytalne i podatek odroczone od rezerwy				-9				-9
opcje menedżerskie					-12			-12
korekty błędów podstawowych						-221		-221
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							288	288
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 452	7 455	-9 816	288	23 086

Przed korektą:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 01.10.2014	5 827	-8	11 888	7 451	7 467	-2 869	-1 306	28 450
zyski i straty aktuarialne				2				2
opcje menedżerskie					-12			-12
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-6 725		
wynik roku bieżącego							1 775	1 775
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 594	469	23 489

Po korekcie:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.10.2014 DO 31.12.2014	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 01.10.2014	5 827	-8	11 888	7 451	7 467	-9 816	808	23 617
rezerwy emerytalne i podatek odroczone od rezerwy				2				2
opcje menedżerskie					-12			-12
wynik roku bieżącego							-521	-521
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 816	288	23 086

**ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH**

Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	<u>korekta</u>	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000
--	----------------	--

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk (strata) netto za okres	469	-181	288
-------------------------------------	------------	-------------	------------

Korekty o pozycje:	2 767	181	2 948
--------------------	--------------	------------	--------------

Amortyzacja	3 571	0	3 571
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	195	0	195
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-30	0	-30
Zmiana stanu rezerw	140	0	140
Zmiana stanu zapasów	512	0	512
Zmiana stanu należności	-71	0	-71
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-800	202	-599
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 009	-20	-1 030
Inne korekty	260	0	260

Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 235	0	3 235
---	--------------	----------	--------------

Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
-----------------------------	---	---	---

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 235	0	3 235
---	--------------	----------	--------------

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	75	0	75
------------------	-----------	----------	-----------

Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	0	32
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0

Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	43	0	43

II. Wydatki	3 040	0	3 040
--------------------	--------------	----------	--------------

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 446	0	2 446
--	-------	---	-------

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	594	0	594

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 964	0	-2 964
---	---------------	----------	---------------

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	111	0	111
------------------	------------	----------	------------

Wpływy z kredytów i pożyczek	111	0	111
Inne wpływy finansowe	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0

II. Wydatki	322	0	322
--------------------	------------	----------	------------

Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
-----------------------------------	---	---	---

Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	109	0	109
Odsetki	213	0	213
Inne wydatki finansowe	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-211	0	-211
Przepływy pieniężne netto razem	60	0	60
Środki pieniężne na początek okresu	179	0	179
Środki pieniężne na koniec okresu	239	0	239

Rzeczowe aktywa trwałe:

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

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

= grunt własny nie podlega amortyzacji

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

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

= składniki o cenie jednostkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych

= licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

Spółki Grupy użytkują 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

Spółki Grupy dokonują 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.

Spółki Grupy 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

Spółki Grupy utrzymują 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 bezpośrednie koszty wytworzenia takie jak: koszty przygotowania książki do wydania, usługi druku, wynagrodzenia i in.
- do kosztów wytworzenia nie zaliczono: kosztów wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych, kosztów ogólnego zarządu, kosztów magazynowania półproduktów i produktów gotowych, kosztów sprzedaży produktów
- rozchody zapasów dokonano według zasady FIFO
- w koszcie własnym sprzedanych wyrobów spółka ujmuje bezpośrednie koszty wytworzenia, amortyzację licencji wydawniczych i praw autorskich oraz tę część opłat licencyjnych, których wysokość uzależniona jest od wielkości sprzedaży objętych nimi tytułów

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

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

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

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

Rezerwy:

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

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 IV kwartałach 2015 i 2014 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2015 - 31.12.2015 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 208	0	109	0	-700	20 617
Aktywa razem	43 243	172	601	0	-1 571	42 444
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	26 374	136	4 332	0	-688	30 154
Przychody z transakcji z innymi segmentami	672	2	14	0	-688	0
Przychody odsetkowe	15	0	1	0	0	16
Koszty odsetkowe	180	0	0	0	0	181
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 985	23	1 469	0	-830	19 647
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 310	46	970	0	-645	12 680
Zysk (strata) brutto	1 829	2	-530	0	-170	1 131
Podatek dochodowy	613	0	0	0	0	613
Zysk / strata netto	1 216	2	-530	0	-71	617
Amortyzacja	2 762	0	10	0	0	2 773

01.01.2014 - 31.12.2014 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do księzek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 700	0	58	0	-747	21 011
Aktywa razem	41 211	164	590	0	-1 358	40 608
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	23 229	221	4 067	0	-714	26 803
Przychody z transakcji z innymi segmentami	707	0	7	0	-714	0
Przychody odsetkowe	18	0	1	0	0	19
Koszty odsetkowe	219	0	1	0	0	219
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 172	18	929	0	-627	18 491
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 984	82	1 171	0	-605	11 632
Zysk (strata) brutto	545	-103	-434	-9	1 158	1 157
Podatek dochodowy	230	0	0	0	0	230
Zysk / strata netto	315	-103	-434	-9	1 239	1 008
Amortyzacja	3 571	0	5	0	0	3 576

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 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 154	26 803	7 205	6 398
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 538	1 470	368	351
Zysk (strata) brutto	1 299	1 157	310	276
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	785	1 008	188	241
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-99	-81	-24	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 679	2 731	879	652
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 736	-3 012	-654	-719
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 027	393	-245	94
Przepływy pieniężne netto, razem	-84	112	-20	27
Aktywa trwałe	20 617	21 011	4 838	4 929
Aktywa obrotowe	21 835	19 597	5 124	4 598
Aktywa, razem	42 452	40 608	9 962	9 527
Zobowiązania długoterminowe	4 042	3 200	949	751
Zobowiązania krótkoterminowe	15 605	15 291	3 662	3 588
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 969	22 181	5 390	5 204
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-164	-65	-38	-15
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 367	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896

Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	7,78	1,89	1,82
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	7,78	1,89	1,82
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,28	0,35	1,92	1,86
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,28	0,35	1,92	1,86
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 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	IV kwartały narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
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	26 320	23 175	6 289	5 532
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 024	1 961	484	468
Zysk (strata) brutto	1 792	518	428	124
Zysk (strata) netto	1 180	288	282	69
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 745	3 235	895	772
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 691	-2 964	-643	-708
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-985	-211	-235	-50
Przepływy pieniężne netto, razem	69	60	17	14
Aktywa trwałe	21 208	21 700	4 977	5 091
Aktywa obrotowe	22 032	19 510	5 170	4 577
Aktywa, razem	43 240	41 211	10 147	9 669
Zobowiązania długoterminowe	3 997	3 171	938	744
Zobowiązania krótkoterminowe	14 976	14 953	3 514	3 508
Kapitał własny	24 268	23 086	5 695	5 416
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 367	1 367
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,51	8,10	2,00	1,90
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,51	8,10	2,00	1,90
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,41	0,10	0,10	0,02
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,41	0,10	0,10	0,02
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 31.12.2015r. 4,2615 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.12.2014r. 4,2623 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 2015r. 4,1848 zł/EURO i 4 kwartały 2014r. 4,1893 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.

W dniu 29 lutego 2016 roku Muza S.A otrzymała z Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego z siedzibą w Warszawie decyzję Wojewody Mazowieckiego, o tym, że od dnia 16 stycznia 2016 r. utraciła status zakładu pracy chronionej. Powodem jest spadek zatrudnienia poniżej 25 pracowników w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy.

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 29 lutego 2016 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	480 018	16,83	480 018	14,49	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	383 455	13,45	500 007	15,10	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	329 546	11,56	329 546	9,95	bez zmian	bez zmian

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.311.896 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.851.896 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 kw. 2014 z dnia 27.02.2015 r. do dnia 29.02.2016 r.:

-Zarząd

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 329.546 akcji (bez zmian), dających prawo do 9,95% głosów na WZA (bez zmian).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,49% głosów na WZA (bez zmian).

- Rada Nadzorcza

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 383.455 akcji (bez zmian), które uprawniają do 15,10% głosów na WZA (bez zmian).

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca RN – posiada 116.452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57% głosów na WZA (bez zmian).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W IV kwartałach 2015 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.

Spółki Grupy MUZA SA nie są stroną w sprawach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których jednostkowa lub łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

Zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Spółki

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe.

Czynniki ryzyka finansowego

Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów ze sprzedaży jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu. Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znaczące zmiany kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową.

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.

Ryzyko walutowe

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana jest głównie z usługami druku, zakupem 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*.

Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej wynika, że Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniósł 419 tys. zł co stanowiło 0,99 % aktywów ogółem.

Z kolei analiza struktury pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie bieżącej działalności. Kapitały własne stanowią 53,72% sumy bilansowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawierają transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiążą się z umów, Spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki o wysokim ratingu kredytowym.

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

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

- jednostki zależne:

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

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

PDK S.A. (Emitent posiada 81,3% akcji, 81,3% głosów - konsolidowana 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 31.12.2015r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	56 671,71	808,63	3 452,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			556 813,17
PDK S.A.			
Muza S.A.			14 226,72
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.		255,40	1867,62
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			54 000,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :	56 671,71	1 064,03	630 359,51
			688 095,25

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.12.2015 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	18 972,56
PDK S.A.	798 592,22
Muza Szkolna Sp. z o.o.	12 370,00
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem :	829 934,78

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.

1. Spółka realizuje program skupu akcji własnych, a celem skupu jest obsługa programu opcji menedżerskich na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 09 lipca 2012 r. Po odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 06.02.2013 (raport bieżący nr 10/2013) a 19.02.2016 (raport bieżący nr 8/2016), Spółka

będzie posiadała łącznie 51.256 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,7973%) kapitału zakładowego i dających 51.256 głosów (1,5476%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

2. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta 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.
3. 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.

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

Brak istotnych zdarzeń

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

Brak istotnych czynników, determinujących przyszłe wyniki.

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	2,28%	3,46%
rentowność działalności operacyjnej	5,10%	5,48%
rentowność kapitału własnego	3,01%	4,19%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	137	155
szybkość obrotu należności	104	103
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	1,40	1,28
wskaźnik płynności II (QR)	0,64	0,54
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	46,28%	45,54%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	86,15%	83,61%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźniki rentowności		
rentowność sprzedaży netto	4,48%	1,24%
rentowność działalności operacyjnej	7,69%	8,46%
rentowność kapitału własnego	4,86%	1,25%
Wskaźniki efektywności		
szybkość obrotu zapasów	154	175
szybkość obrotu należności	126	127
Wskaźnik płynności		
wskaźnik płynności I (CR)	1,47	1,30
wskaźnik płynności II (QR)	0,70	0,57
Wskaźniki finansowania		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,88%	43,98%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	78,18%	78,51%

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

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