

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2016 - 31.03.2016**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC 2016
ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/03/2015 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 121	6 407	6 178
Rzeczowe aktywa trwałe	856	532	540
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 787	2 864	3 293
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa trwałe razem	20 571	20 610	20 819
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 828	11 727	11 808
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 587	9 381	6 519
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	338	429	394
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170	63	162
Aktywa obrotowe razem	18 924	21 600	18 883
Aktywa razem	39 495	42 211	39 702

PASYWA	Stan na 31/03/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/03/2015 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	7 455	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 461	7 461	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 676	-12 428	-12 428
Zysk (strata) netto	-426	752	-761
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 510	22 936	21 421
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-195	-168	-136
Razem kapitał własny	22 315	22 768	21 285
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 102	2 110	1 991
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	39	39	38

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 380	1 050	1 070
Rozliczenie międzyokresowe	825	827	147
Zobowiązania długoterminowe razem	4 347	4 026	3 246
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 869	13 482	12 283
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	215	189	277
Fundusze specjalne	631	624	646
Pozostałe rezerwy	1 037	1 037	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	81	84	850
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 833	15 417	15 172
Zobowiązania razem	17 180	19 443	18 418
Pasywa razem	39 495	42 211	39 702

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT
ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2016**

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 442	30 153	4 659
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 811	17 489	3 302
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 631	12 664	1 358
Koszty sprzedaży	1 110	7 278	1 069
Koszty ogólnego zarządu	832	3 836	923
Pozostałe przychody operacyjne	131	881	105
Pozostałe koszty operacyjne	165	949	204
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-345	1 482	-733
Przychody finansowe	3	16	4
Koszty finansowe	42	256	59
Zysk (strata) brutto	-384	1 243	-788
Podatek dochodowy	69	593	45
Zysk (strata) netto	-453	649	-833
Zysk (strata) netto przypadający:			

Akcjonariuszom jednostki dominującej	-426	752	-761
Udziałom niesprawującym kontroli	-27	-103	-72

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2016**

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk netto w okresie	-453	649	-833
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	3	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-453	651	-833

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2016**

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-453	649	-833
Korekty o pozycje:	1 479	3 067	1 319
Amortyzacja	710	2 774	695
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	30	166	46
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-68	0	0
Zmiana stanu rezerw	18	-10	47
Zmiana stanu zapasów	-102	-504	-586
Zmiana stanu należności	2 729	-1 851	1 077
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 803	2 111	102
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-34	379	-63
Inne korekty	0	2	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 026	3 716	486
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 026	3 716	486
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	165	50	13
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	9	50	13
II. Wydatki	382	2 781	515
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	382	2 781	515
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-217	-2 731	-502
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	0	1	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	1	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	900	1 048	92
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	799	757	23
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	67	107	20
Odsetki	33	181	50
Inne wydatki finansowe	0	3	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-900	-1 047	-92
Przepływy pieniężne netto razem	-91	-62	-108
Środki pieniężne na początek okresu	429	491	502
Środki pieniężne na koniec okresu	338	429	394

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.03.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						752	-752	0		0
wynik roku bieżącego							-426	-426	-27	-453
Kapitał własny na dzień 31.03.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-11 676	-426	22 510	-195	22 315

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 kontroli	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							752	752	-103	649
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	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 kontroli	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
rozliczenie wyniku lat poprzednich						1 008	-1 008	0		0
wynik roku bieżącego							-761	-761	-72	-833
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	-761	21 421	-136	21 285

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-426	752	-761
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 895	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,15	0,26	-0,27

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-426	752	-761
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,15	0,26	-0,27

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC 2016 ROKU

AKTYWA	Stan na 31/03/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/03/2015 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 121	6 407	6 178
Rzeczowe aktywa trwałe	743	416	485
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	700	700	738
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 787	2 864	3 293
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa trwałe razem	21 158	21 195	21 501
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 653	11 539	11 623
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 292	9 915	6 996
Pozostałe aktywa finansowe	6	12	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	213	308	201
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72	35	51
Aktywa obrotowe razem	19 236	21 809	18 871
Aktywa razem	40 394	43 004	40 372

PASYWA	Stan na 31/03/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 31/03/2015 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	7 455	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 455	7 455	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 364	-9 528	-9 528
Zysk (strata) netto	-313	1 165	-442
Razem kapitał własny	23 941	24 253	22 644
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 102	2 110	1 991
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	28	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 360	1 030	1 052
Rozliczenie międzyokresowe	825	827	147
Zobowiązania długoterminowe razem	4 315	3 994	3 217
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 264	12 903	11 710
Fundusze specjalne	624	617	639
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	179	153	247

Pozostałe rezerwy	1 037	1 037	1 115
Rozliczenie międzyokresowe	34	46	800
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 138	14 757	14 511
Zobowiązania razem	16 453	18 751	17 728
Pasywa razem	40 394	43 004	40 372

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2016**

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 702	26 320	3 870
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 103	14 087	2 450
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 599	12 233	1 420
Koszty sprzedaży	1 040	6 909	979
Koszty ogólnego zarządu	720	3 183	686
Pozostałe przychody operacyjne	121	780	105
Pozostałe koszty operacyjne	165	933	204
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-205	1 990	-344
Przychody finansowe	3	15	4
Koszty finansowe	41	247	58
Zysk (strata) brutto	-243	1 758	-398
Podatek dochodowy	69	593	45
Zysk (strata) netto	-312	1 165	-442

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA
TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2016**

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk netto w okresie	-312	1 165	-442
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	3	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-312	1 167	-442

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2016

	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-312	1 165	-442
Korekty o pozycje:	1 320	2 585	987
Amortyzacja	707	2 762	693
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	30	160	45
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-68	0	0
Zmiana stanu rezerw	18	-6	47
Zmiana stanu zapasów	-114	-541	-625
Zmiana stanu należności	2 623	-1 673	1 247
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-1 901	1 570	-355
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25	309	-64
Inne korekty	0	2	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 008	3 749	545
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 008	3 749	545
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	165	50	13
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	9	50	13
II. Wydatki	382	2 745	515
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	382	2 745	515
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-217	-2 696	-501
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	0	0	1
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
II. Wydatki	885	985	82
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	793	722	14

Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	60	87	20
Odsetki	32	175	49
Inne wydatki finansowe	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-885	-985	-82
Przepływy pieniężne netto razem	-95	69	-38
Środki pieniężne na początek okresu	308	239	239
Środki pieniężne na koniec okresu	213	308	201

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.03.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 165	24 253
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 165	-1 165	0
wynik roku bieżącego							-313	-313
Kapitał własny na dzień 31.03.2016	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-8 364	-313	23 941

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							1 165	1 165
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 165	24 253

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	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
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							-442	-442
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	-442	22 644

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-312	1 165	-442
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 895	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,11	0,41	-0,16

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-312	1 165	-442
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,11	0,41	-0,16

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. 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., wchodzili:

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2016, tj. 13.05.2016 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 I kw. 2015 z 15.05.2015 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 marca 2016 r. – 4,2684 PLN.
- na dzień 31 marca 2015 r. - 4,0890 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 2016 do 31 marca 2016 roku – 4,3559 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2015 do 31 marca 2015 roku - 4,1489 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 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 31.03.2015

ZMIANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	przed korektą		po korekcie
	Stan na 31/03/2015 PLN'000	korekta	Stan na 31/03/2015 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 221	72	3 293
PASYWA			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 025	-403	-12 428
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 808	475	12 283

**ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI
DOMINUJĄCEJ**

PRZED KOREKTĄ:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	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	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 214	1 189	22 585	-65	22 521
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 189	-1 189	0		0
wynik roku bieżącego							-761	-761	-72	-833
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 025	-761	21 824	-136	21 688

PO KOREKCIE:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	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
rozliczenie wyniku lat poprzednich						1 008	-1 008	0		0
wynik roku bieżącego							-761	-761	-72	-833
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	-761	21 421	-136	21 285

ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 31.12.2014

ZMIANY W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	przed korektą		po korekcie
AKTYWA	Stan na 31/03/2015 PLN'000	korekta	Stan na 31/03/2015 PLN'000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 221	72	3 293
PASYWA			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 125	-403	-9 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 235	475	11 710

**ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM PRZYPADAJĄCYM AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI
DOMINUJĄCEJ**

PRZED KOREKTĄ:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłyc h	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 594	469	23 489
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						469	-469	0
wynik roku bieżącego							-442	-442
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 125	-442	23 047

PO KOREKCIE:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłyc h	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
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							-442	-442
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	-442	22 644

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 osady 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 I kwartale 2016 i 2015 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2016 - 31.03.2016 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 158	0	113	0	-700	20 571
Aktywa razem	40 399	159	549	0	-1 612	39 495
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	4 715	26	852	0	-151	5 442
Przychody z transakcji z innymi segmentami	151	0	0	0	-151	0
Przychody odsetkowe	3	0	0	0	0	3
Koszty odsetkowe	33	0	0	0	0	33
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 460	18	1 586	0	-883	17 180
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 613	10	158	0	-150	1 631
Zysk (strata) brutto	-234	-8	-146	0	4	-384
Podatek dochodowy	69	0	0	0	0	69
Zysk / strata netto	-303	-8	-146	0	31	-426
Amortyzacja	707	0	3	0	0	710

01.01.2015 - 31.03.2015 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do księzek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 501	0	55	0	-700	20 857
Aktywa razem	40 374	154	679	0	-1 455	39 752
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	3 883	43	923	0	-190	4 659
Przychody z transakcji z innymi segmentami	176	0	14	0	-190	0
Przychody odsetkowe	4	0	0	0	0	4
Koszty odsetkowe	50	0	0	0	0	50
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 768	11	1 402	0	-764	18 418
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 433	15	86	0	-190	1 345
Zysk (strata) brutto	-389	-4	-385	0	-189	-967
Podatek dochodowy	45	0	0	0	0	45
Zysk / strata netto	-433	-4	-385	0	-117	-940
Amortyzacja	693	0	2	0	0	695

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.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 442	4 659	1 249	1 123
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-345	-733	-79	-177
Zysk (strata) brutto	-384	-788	-88	-190
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-426	-761	-98	-183
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-27	-72	-6	-17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 026	486	236	117
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-217	-502	-50	-121
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-900	-92	-207	-22
Przepływy pieniężne netto, razem	-91	-108	-21	-26
Aktywa trwałe	20 571	20 819	4 819	5 091
Aktywa obrotowe	18 924	18 883	4 434	4 618
Aktywa, razem	39 495	39 702	9 253	9 709
Zobowiązania długoterminowe	4 347	3 246	1 018	794
Zobowiązania krótkoterminowe	12 833	15 172	3 007	3 710
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 510	21 421	5 274	5 239
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-195	-136	-46	-33

Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 365	1 425
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,89	7,51	1,85	1,84
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,89	7,51	1,85	1,84
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,15	-0,27	1,81	1,81
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,15	-0,27	1,81	1,81
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.

	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015
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	4 702	3 870	1 079	933
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-205	-344	-47	-83
Zysk (strata) brutto	-243	-398	-56	-96
Zysk (strata) netto	-312	-442	-72	-107
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 008	545	231	131
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-217	-501	-50	-121
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-885	-82	-203	-20
Przepływy pieniężne netto, razem	-95	-38	-22	-9
Aktywa trwałe	21 158	21 501	4 957	5 258
Aktywa obrotowe	19 236	18 871	4 507	4 615
Aktywa, razem	40 394	40 372	9 463	9 873
Zobowiązania długoterminowe	4 315	3 217	1 011	787
Zobowiązania krótkoterminowe	12 138	14 511	2 844	3 549
Kapitał własny	23 941	22 644	5 609	5 538
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 365	1 425
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,39	7,94	1,97	1,94
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,39	7,94	1,97	1,94
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,11	-0,16	-0,03	-0,04
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,11	-0,16	-0,03	-0,04
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 31.03.2016r. 4,2684 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2015r. 4,089 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych -według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2016r. 4,3559 zł/EURO i 1 kwartał 2015r. 4,1489 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 01 kwietnia 2016 r. została podpisana umowa najmu pomiędzy Emitentem (Najemca) a CA Immo Sienna Center Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wynajmujący).

-Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń biurowych, handlowych oraz miejsc parkingowych.

-Umowa została zawarta na okres 120 miesięcy

-Szacunkowa wartość przedmiotu umowy to 1.233.972 EUR netto

-Zabezpieczenie umowy stanowi kaucja gwarancyjna w formie gwarancji bankowej w kwocie trzymiesięcznego czynszu i trzymiesięcznych zaliczek za pomieszczenia

-Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi wartość umowy zawartej między stronami, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

-W przypadku rozwiązania umowy z winy Najemcy przed terminem jej obowiązywania Wynajmujący może obciążyć Najemcę karą umowną w kwocie stanowiącej równowartość 50% czynszu netto za całkowitą powierzchnię najmu, należnego za pozostały okres najmu oraz może dochodzić 50% niezamortyzowanych kosztów prac wykończeniowych.

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 13 maja 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 I kw. 2015 z dnia 15.05.2015 r. do dnia 13.05.2016 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).

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 marca 2016 r. wyniósł 338 tys. zł co stanowiło 0,86 % aktywów ogółem.

Z kolei analiza struktury pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie bieżącej działalności. Kapitały własne stanowią 56,50% 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 31.03.2016r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	-3 254,06	257,05	863,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			139 334,77
PDK S.A.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.		85,71	
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			13 500,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :	-3 254,06	342,76	153 697,77
			150 786,47

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.03.2016 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	14 517,72
PDK S.A.	856 818,94
Muza Szkolna Sp. z o.o.	6 170,00
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 :	877 506,66

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

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

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

Spółka realizuje program skupu akcji własnych, 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 18.03.2016 (raport bieżący nr 11/2016), Spółka będzie posiadała łącznie

51.298 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,7987%) kapitału zakładowego i dających 51.298 głosów (1,5489%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.

W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).

Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

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

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

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

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

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)	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-8,33%	2,15%	-17,88%
rentowność działalności operacyjnej	-6,35%	4,92%	-15,73%
rentowność kapitału własnego	-2,03%	2,85%	-3,91%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	195	137	222
szybkość obrotu należności	132	103	138
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,47	1,40	1,24
wskaźnik płynności II (QR)	0,54	0,64	0,46
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,50%	46,06%	46,39%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	76,99%	85,39%	86,53%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-6,64%	4,42%	-11,43%
rentowność działalności operacyjnej	-4,37%	7,56%	-8,89%
rentowność kapitału własnego	-1,30%	4,80%	-1,95%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	222	154	263
szybkość obrotu należności	165	124	177
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,58	1,48	1,30
wskaźnik płynności II (QR)	0,62	0,69	0,50
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,73%	43,60%	43,91%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	68,72%	77,31%	78,29%

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.