

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2016 - 30.09.2016**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 WRZESIEŃ
2016 ROKU**

AKTYWA	Stan na 30/09/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	6 363	6 119	6 407	6 227
Rzeczowe aktywa trwałe	1 051	924	532	497
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 689	2 705	2 864	3 095
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa trwałe razem	20 910	20 555	20 610	20 626
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12 113	12 047	11 727	12 365
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 932	6 241	9 381	6 107
Pozostałe aktywa finansowe	40	40	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	202	289	429	302
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	156	119	63	110
Aktywa obrotowe razem	18 443	18 737	21 600	18 885
Aktywa razem	39 353	39 291	42 211	39 511

PASYWA	Stan na 30/09/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-28	-173	-8	-8
Kapitał zapasowy	4 471	4 513	13 877	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 455	7 455	7 455	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 433	8 461	7 461	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 312	-3 312	-12 428	-12 428
Zysk (strata) netto	-550	-489	752	189
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	22 193	22 283	22 936	22 370
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-189	-206	-168	-142
Razem kapitał własny	22 004	22 077	22 768	22 228
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 094	2 100	2 110	2 077
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	40	40	39	38
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 333	1 356	1 050	1 073
Rozliczenie międzyokresowe	1 027	814	827	62
Zobowiązania długoterminowe razem	4 494	4 310	4 026	3 251
Zobowiązania krótkoterminowe				

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 961	10 780	13 482	11 160
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	167	220	189	175
Fundusze specjalne	620	634	624	642
Pozostałe rezerwy	1 020	1 020	1 037	1 097
Rozliczenie międzyokresowe	87	251	84	958
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 855	12 905	15 417	14 032
Zobowiązania razem	17 349	17 215	19 443	17 283
Pasywa razem	39 353	39 291	42 211	39 511

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2016

	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 776	5 894	30 153	18 452	6 318
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11 844	3 960	17 489	11 210	3 705
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 932	1 934	12 664	7 242	2 612
Koszty sprzedaży	3 633	1 166	7 278	3 779	1 169
Koszty ogólnego zarządu	2 473	813	3 836	2 797	940
Pozostałe przychody operacyjne	307	113	881	589	101
Pozostałe koszty operacyjne	413	93	949	653	231
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-279	-26	1 482	603	375
Przychody finansowe	8	2	16	13	4
Koszty finansowe	141	9	256	174	56
Zysk (strata) brutto	-412	-33	1 243	441	323
Podatek dochodowy	159	11	593	330	102
Zysk (strata) netto	-571	-45	649	111	221
Zysk (strata) netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-550	-61	752	189	213
Udziałom niesprawującym kontroli	-21	17	-103	-78	8

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2016

	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Zysk netto w okresie	-571	-45	649	111	221
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	3	0	0

Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	-1	0	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-571	-45	651	111	221

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30
WRZESIEŃ 2016**

	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) netto za okres	-571	-45	649	111	221
Korekty o pozycje:	2 570	724	3 067	1 929	367
Amortyzacja	2 182	748	2 774	2 072	689
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	118	43	166	129	41
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-68	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	-55	-59	-10	13	-21
Zmiana stanu zapasów	-387	-66	-504	-1 143	-435
Zmiana stanu należności	3 454	454	-1 851	1 308	415
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 960	-424	2 111	-685	-377
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	287	29	379	212	52
Inne korekty	0	0	2	24	3
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 998	679	3 716	2 040	588
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 998	679	3 716	2 040	588
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	175	2	50	40	13
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0	0	0	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	20	2	50	40	13
II. Wydatki	2 332	1 120	2 781	1 897	705
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 292	1 120	2 781	1 897	705
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	40	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 157	-1 118	-2 731	-1 858	-693
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
I. Wpływy	384	384	1	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	383	383	0	0	0

Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	1	1	1	0	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0	0	0
II. Wydatki	453	32	1 048	372	-62
Nabycie akcji (udziałów) własnych	193	28	0	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	12	-69	757	144	-116
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	124	31	107	87	10
Odsetki	124	44	181	140	44
Inne wydatki finansowe	0	-2	3	2	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-69	352	-1 047	-372	62
Przepływy pieniężne netto razem	-227	-87	-62	-190	-43
Środki pieniężne na początek okresu	429	289	491	491	345
Środki pieniężne na koniec okresu	202	202	429	302	302

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 30.09.2016	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 kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 935	-168	22 768
umorzenie akcji	-102	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-192	28					-164		-164
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					972		-1 000	-28		-28
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							-550	-550	-21	-571
Kapitał własny na dzień 30.09.2016	5 724	-28	4 471	7 455	8 433	-3 312	-550	22 192	-189	22 004

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2016 DO 30.09.2016	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 kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.07.2016	5 827	-173	4 513	7 455	8 461	-3 312	-489	22 283	-206	22 077
umorzenie akcji	-102	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-28	28		-28			-28		-28
wynik roku bieżącego							-61	-61	17	-44
Kapitał własny na dzień 30.09.2016	5 724	-28	4 471	7 455	8 433	-3 312	-550	22 193	-189	22 004

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 30.09.2015	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	-13 436	1 008	22 181	-65	22 117
rozliczenie wyniku lat poprzednich						1 008	-1 008	0		0
wynik roku bieżącego							189	189	-78	111
Kapitał własny na dzień 30.09.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	189	22 370	-142	22 228

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2015 DO 30.09.2015	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 01.07.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	-24	22 158	-151	22 007
wynik roku bieżącego							213	213	8	221
Kapitał własny na dzień 30.09.2015	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 428	189	22 370	-142	22 228

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							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

**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 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-550	752	189
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,19	0,26	0,07

**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 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-550	752	189
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,19	0,26	0,07

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 30 WRZESIEŃ 2016**

AKTYWA	Stan na 30/09/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	6 363	6 119	6 407	6 227
Rzeczowe aktywa trwałe	945	814	416	386
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	700	700	700	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 689	2 705	2 864	3 095
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
Aktywa trwałe razem	21 504	21 145	21 195	21 215
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11 943	11 884	11 539	12 185
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 362	6 624	9 915	6 518
Pozostałe aktywa finansowe	40	40	12	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95	121	308	187
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	124	54	35	55
Aktywa obrotowe razem	18 564	18 723	21 809	18 965
Aktywa razem	40 068	39 867	43 004	40 180

PASYWA	Stan na 30/09/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/09/2015 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-28	-173	-8	-8
Kapitał zapasowy	2 482	2 524	11 888	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 455	7 455	7 455	7 453
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 427	8 455	7 455	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-9 528	-9 528
Zysk (strata) netto	-449	-329	1 165	527
Razem kapitał własny	23 612	23 760	24 253	23 613
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 094	2 100	2 110	2 077
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	28	28	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 313	1 336	1 030	1 037
Rozliczenie międzyokresowe	1 027	814	827	62
Zobowiązania długoterminowe razem	4 462	4 278	3 994	3 205

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 170	9 962	12 903	10 571
Fundusze specjalne	613	627	617	635
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	137	191	153	151
Pozostałe rezerwy	1 020	1 020	1 037	1 097
Rozliczenie międzyokresowe	53	31	46	907
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 994	11 830	14 757	13 361
Zobowiązania razem	16 456	16 108	18 751	16 566
Pasywa razem	40 068	39 867	43 004	40 180

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
LUB STRAT ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY
ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2016**

	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 703	4 721	26 320	15 672	5 306
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9 251	3 084	14 087	8 797	2 922
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 452	1 637	12 233	6 875	2 384
Koszty sprzedaży	3 314	1 040	6 909	3 508	1 082
Koszty ogólnego zarządu	2 146	704	3 183	2 247	807
Pozostałe przychody operacyjne	260	99	780	545	75
Pozostałe koszty operacyjne	411	93	933	652	230
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-160	-101	1 990	1 013	340
Przychody finansowe	7	2	15	12	4
Koszty finansowe	136	9	247	168	54
Zysk (strata) brutto	-289	-108	1 758	857	290
Podatek dochodowy	159	11	593	330	102
Zysk (strata) netto	-449	-120	1 165	527	189

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIEĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2016**

	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Zysk netto w okresie	-449	-120	1 165	527	189
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	3	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	0	-1	0	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-449	-120	1 167	527	189

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2016

	Okres zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres od 01/07/2016 do 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres od 01/07/2015 do 30/09/2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) netto za okres	-449	-120	1 165	527	189
Korekty o pozycje:	2 426	854	2 585	1 549	334
Amortyzacja	2 170	744	2 762	2 064	685
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	116	42	160	123	39
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-68	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	-49	-59	-6	19	-21
Zmiana stanu zapasów	-404	-59	-541	-1 187	-431
Zmiana stanu należności	3 553	262	-1 673	1 725	556
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-3 184	-258	1 570	-1 349	-533
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	293	182	309	155	40
Inne korekty	0	0	2	0	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	1 978	734	3 749	2 076	523
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 978	734	3 749	2 076	523
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	175	2	50	39	13
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	156	0	0	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	19	2	50	39	13
II. Wydatki	2 330	1 120	2 745	1 836	675
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 290	1 120	2 745	1 836	675
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych	40	40	0	0	0

jednostkach

Na aktywa finansowe w jednostkach
powiązanych

0	-40	0	0	0
---	-----	---	---	---

**Przepływy pieniężne netto z działalności
inwestycyjnej**

-2 155	-1 118	-2 696	-1 796	-662
---------------	---------------	---------------	---------------	-------------

**Przepływy pieniężne z działalności
finansowej**

I. Wpływy

384	384	0	0	0
------------	------------	----------	----------	----------

Wpływy z kredytów i pożyczek

383	383	0	0	0
-----	-----	---	---	---

Inne wpływy finansowe

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

Zbycie akcji (udziałów) własnych

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

II. Wydatki

420	26	985	332	-76
------------	-----------	------------	------------	------------

Nabycie akcji (udziałów) własnych

193	28	0	0	0
-----	----	---	---	---

Splaty kredytów i pożyczek

0	-69	722	116	-125
---	-----	-----	-----	------

Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.

105	23	87	80	7
-----	----	----	----	---

Odsetki

122	44	175	135	43
-----	----	-----	-----	----

Inne wydatki finansowe

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

**Przepływy pieniężne netto z działalności
finansowej**

-36	358	-985	-332	76
------------	------------	-------------	-------------	-----------

Przepływy pieniężne netto razem

-213	-26	69	-52	-63
-------------	------------	-----------	------------	------------

Środki pieniężne na początek okresu

308	121	239	239	251
------------	------------	------------	------------	------------

Środki pieniężne na koniec okresu

95	95	308	187	187
-----------	-----------	------------	------------	------------

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 30.09.2015	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	7 452	7 455	-9 816	288	23 086
rezerwy emerytalne i podatek odroczony od rezerwy				1				1
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						288	-288	0
wynik roku bieżącego							527	527
Kapitał własny na dzień 30.09.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	527	23 613

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 01.07.2015 DO 30.09.2015	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 01.07.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	339	23 425
wynik roku bieżącego							188	188
Kapitał własny na dzień 30.09.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 528	527	23 613

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 30.09.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	11 888	7 455	7 455	-9 528	1 165	24 253
nabycie akcji własnych		-192	28					-164
umorzenie akcji	-102	173	-70					0
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0
program skupu akcji własnych					972		-1 000	-28
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						165	-165	0
wynik roku bieżącego							-449	-449
Kapitał własny na dzień 30.09.2016	5 724	-28	2 482	7 455	8 427	0	-449	23 612

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2016 DO 30.09.2016	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 01.07.2016	5 827	-173	2 524	7 455	8 455	0	-329	23 760
nabycie akcji własnych		-28	28		-28			-28
umorzenie akcji	-102	173	-70					0
wynik roku bieżącego							-120	-120
Kapitał własny na dzień 30.09.2016	5 724	-28	2 482	7 455	8 427	0	-449	23 612

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 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-449	1 165	527
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,16	0,41	0,18

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 30/09/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2015 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2015 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-449	1 165	527
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,16	0,41	0,18

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym

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 III kw. 2016, tj. 14.11.2016 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za III kw. 2015 z 13.11.2015 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- z Rady Nadzorczej odszedł pan Wiesław Żółtkowski oraz pani Anna Staniszevska.
- do Rady Nadzorczej dołączył pan Krzysztof Czeszejko-Sochacki oraz pani Magdalena Wołek.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 30 września 2016 r. – 4,3120 PLN.
- na dzień 30 września 2015 r. - 4,2386 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 30 września 2016 roku – 4,3688 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015 roku - 4,1585 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZADZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń - składki;
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – Ulepszenia 2010-2012;
- 3) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach;

- 4) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - Wyjaśnienia w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji;
 - 5) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej – Ulepszenia 2012-2014;
 - 6) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo - Rośliny produkcyjne;
 - 7) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym;
 - 8) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa dotycząca ujawnień.
- Zastosowanie powyższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” (opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku), zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku) obejmujący zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” (opublikowane dnia 11 września 2015 roku) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 16 „Leasing” (opublikowany w dniu 13 stycznia 2016) - ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później,
- 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 (opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku,
- 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 (opublikowane w dniu 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo, termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSR 12: Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7: Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja oraz wycena transakcji płatności opartych na akcjach (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

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.

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

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

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

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

Nieruchomości inwestycyjne:

- wyceniono wg modelu wartości godziwej, na podstawie operatu szacunkowego

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

Udziały i akcje w spółkach zależnych:

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

Udzielona pożyczka:

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

Należności:

- wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

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

Środki pieniężne:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wykazano w wartości nominalnej

- różnice kursowe od stanu środków pieniężnych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Usunięcie aktywów finansowych

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

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

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

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

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

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

Rezerwy:

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

- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników
- odprawy emerytalne i rentowe pracowników
- utraconą marżę, z tytułu istniejącego prawa kontrahentów do zwrotu w następnych okresach niesprzedanych książek
- inne przewidziane koszty

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

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

Płatności na bazie akcji

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

Przychody:

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

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

Zobowiązania finansowe

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

Kapitały własne:

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

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

Transakcje w walutach obcych:

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

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

- wielkość rezerw

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w III kwartałach 2016 i 2015 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2016 - 30.09.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 504	0	106	0	-700	20 910
Aktywa razem	40 076	137	758	0	-1 617	39 353
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	14 730	55	3 448	0	-457	17 776
Przychody z transakcji z innymi segmentami	457	0	0	0	-457	0
Przychody odsetkowe	7	0	1	0	0	8
Koszty odsetkowe	124	0	0	0	0	124
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 456	19	1 763	0	-889	17 349
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 479	20	874	0	-441	5 932
Zysk (strata) brutto	-270	-31	-115	0	4	-412
Podatek dochodowy	159	0	0	0	0	159
Zysk / strata netto	-430	-31	-115	0	25	-550
Amortyzacja	2 170	0	13	0	0	2 182

01.01.2015 - 30.09.2015 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 215	0	111	0	-700	20 626
Aktywa razem	40 180	159	865	0	-1 693	39 511
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	15 713	98	3 170	0	-528	18 452
Przychody z transakcji z innymi segmentami	514	0	14	0	-528	0
Przychody odsetkowe	12	0	1	0	0	13
Koszty odsetkowe	139	0	0	0	0	140
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 587	29	1 619	0	-953	17 283
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 916	37	775	0	-431	7 297
Zysk (strata) brutto	884	-17	-416	0	-10	441
Podatek dochodowy	330	0	0	0	0	330
Zysk / strata netto	554	-17	-416	0	67	189
Amortyzacja	2 064	0	8	0	0	2 072

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
	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 776	18 452	4 069	4 437
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-279	603	-64	145
Zysk (strata) brutto	-412	441	-94	106
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-550	189	-126	45
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-21	-78	-5	-19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 998	2 040	457	491
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 157	-1 858	-494	-447
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-69	-372	-16	-90
Przepływy pieniężne netto, razem	-227	-190	-52	-46
Aktywa trwałe	20 910	20 626	4 849	4 866
Aktywa obrotowe	18 443	18 885	4 277	4 455
Aktywa, razem	39 353	39 511	9 126	9 322
Zobowiązania długoterminowe	4 494	3 251	1 042	767
Zobowiązania krótkoterminowe	12 855	14 032	2 981	3 311
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 193	22 370	5 147	5 278
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-189	-142	-44	-34
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 328	1 375
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,78	7,84	1,80	1,85
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,78	7,84	1,80	1,85
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,19	0,07	1,78	1,89
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,19	0,07	1,78	1,89
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.

	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 30.09.2015	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2015 do 30.09.2015
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	14 703	15 672	3 365	3 769
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-160	1 013	-37	244
Zysk (strata) brutto	-289	857	-66	206
Zysk (strata) netto	-449	527	-103	127
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 978	2 076	453	499
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 155	-1 796	-493	-432
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-36	-332	-8	-80
Przepływy pieniężne netto, razem	-213	-52	-49	-13
Aktywa trwałe	21 504	21 215	4 987	5 005
Aktywa obrotowe	18 564	18 965	4 305	4 474
Aktywa, razem	40 068	40 180	9 292	9 479
Zobowiązania długoterminowe	4 462	3 205	1 035	756
Zobowiązania krótkoterminowe	11 994	13 361	2 781	3 152
Kapitał własny	23 612	23 613	5 476	5 571
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 328	1 375
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 897
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,28	8,28	1,92	1,95
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,28	8,28	1,92	1,95
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,16	0,18	-0,04	0,04
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,16	0,18	-0,04	0,04
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	1,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.09.2016r. 4,3120 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2015r. 4,2386 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. 3 kwartały 2016r. 4,3688 zł/EURO i 3 kwartały 2015r. 4,1585 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 30/09/2016, 30/06/2016, 31/12/2015 i 30/09/2015. Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze Sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 30/09/2016, 01/07/2016-30/09/2016, 31/12/2015, 30/09/2015 i 01/07/2015-30/09/2015.

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 2 listopada 2016 Zarząd spółki Muza S.A. w nawiązaniu do wypowiedzenia Umowy o współpracy zawartej przez Spółkę ze spółką Matras S.A., poinformował, że w okresie wypowiedzenia przedmiotowej umowy nie doszło do wynegocjowania warunków nowej umowy, która zastępowałaby dotychczasową umowę, jak też do uregulowania przez Matras S.A. należności powstałych w okresie obowiązywania dotychczasowej Umowy o współpracy.

Zarząd Spółki będzie podejmować dalsze działania, zmierzające do dokonania rozliczeń związanych z wypowiedzianą umową i jej wygaśnięciem.

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.

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 14 listopada 2016 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	480 018	17,14	480 018	14,72	bez zmian	wzrost o 0,23%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	wzrost o 0,10%
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	wzrost o 0,10%
Stępień Lucyna i Stanisław	433 455	15,48	550 007	16,87	wzrost o 50.000	wzrost o 1,77%
Garliński Marcin	206 196	7,36	206 196	6,32	spadek o 123.350	spadek o 3,63%

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za III kw. 2016 z dnia 13.11.2015 r. do dnia 14.11.2016 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 206 196 akcji (spadek o 123 350), dających prawo do 6,32% głosów na WZA (spadek o 3,63%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,72% głosów na WZA (wzrost o 0,23% z powodu umorzenia)

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za III kw. 2016, tj. 14.11.2016 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za III kw. 2015 z 13.11.2015 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

-z Rady Nadzorczej odszedł pan Wiesław Żółtkowski oraz pani Anna Staniszevska.

-do Rady Nadzorczej dołączył pan Krzysztof Czeszejko-Sochacki oraz pani Magdalena Wołek.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 433.455 akcji (wzrost o 50 000), które uprawniają do 16,87% głosów na WZA (wzrost o 1,77%).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W III kwartałach 2016 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.

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

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

- jednostki zależne:

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

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

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

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -30.09.2016r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	12 631,50	257,05	2 600,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			414 800,75
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.			27 000,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :	12 631,50	342,761	444 400,75
			457 375,01

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.09.2016 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	16 547,41
PDK S.A.	871 880,73
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
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 :	888 428,14

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

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

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 13.10.2016 (raport bieżący nr 34/2016) Spółka posiada łącznie 9734 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,3476%) kapitału zakładowego i dających 9734 głosów (0,2985%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 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 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 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.

- 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.
- Zarząd spółki Muza S.A. informuje o złożeniu, w dniu 30 września 2016 r., oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy o współpracy zawartej w dniu 4 maja 2006 r. z Matras Spółką Akcyjną dotyczącej współpracy pomiędzy tymi podmiotami w zakresie sprzedaży w ramach sieci Matras S.A książek wydawanych przez Spółkę. W wyniku dokonania przedmiotowego wypowiedzenia, Umowa o współpracy ulegnie rozwiązaniu z dniem 30 października 2016 r. Przyczyną wypowiedzenia było wyczerpanie się dotychczasowego modelu współpracy między Spółką a Matras S.A., przejawiające się w niewykonywaniu przez Matras S.A. zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy.

W ocenie Spółki wypowiedzenie umowy z Matras S.A. może wywoływać następujące skutki finansowe dla Spółki. W zależności od roku historyczny udział obrotów z siecią Matras S.A w sprzedaży ogółem Spółki wynosił między 9 -10,5 % przychodów ogółem.

W przypadku całkowitego zaprzestania współpracy bezpośredniej z Matras S.A może dojść do sytuacji, w której część z wyżej wymienionego obrotu nie zostanie zrealizowana.

Zaprzestanie bezpośredniej współpracy nie oznacza bowiem, że w sieci Matras S.A oferta tytułowa Spółki nie będzie reprezentowana. Bieżąca oferta Spółki jest dostępna w wielu podmiotach zajmujących się hurtowym handlem książką.

Spółka Matras może zatem dokonywać zakupów produktów Muza S.A za ich pośrednictwem.

Łączna wartość rozliczeń (zapas magazynowy produktów Spółki w Matras S.A oraz przeterminowane wierzytelności) opiewa na łączną kwotę 3.553 tys. zł.

Jednocześnie Spółka informuje, iż w dniu 30 września 2016 r. złożyła Matras S.A.

oświadczenie, w którym wyraziła gotowość podjęcia rozmów dotyczących ustalenia nowych zasad współpracy między Spółką a Matras S.A. W oświadczeniu Spółka wyraziła oczekiwanie, że uzgodnienie nowych zasad współpracy nastąpi w okresie wypowiedzenia dotychczasowej umowy, tj. do dnia 30 października 2016 r., oraz że w tym okresie nastąpi również uregulowanie przez Matras S.A. należności powstałych w okresie obowiązywania dotychczasowej umowy.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że spółka jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 września 2016 r. wyniosły 202 tys. zł co stanowiło 0,51 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 55,91 % sumy bilansowej Muza S.A.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Analiza wrażliwości

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2016 roku o 32 tys. zł

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych.

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahanie kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiąganе wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2016 roku o 164 tys. zł,

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

Środki pieniężne i lokaty

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

Sezonowość sprzedaży

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

<u>Przychody ze sprzedaży</u>	Okres 01/01/2015 - 31/12/2015 PLN'000	Okres 01/01/2014 - 31/12/2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 154	26 803
	Okres 01/10/2015 - 31/12/2015 PLN'000	Okres 01/10/2014 - 31/12/2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 701	8 878
udział 4 kwartału w całym roku	38,8%	33,1%

INSTRUMENTY FINANSOWE	Pożyczki otrzymane	Kredyt bankowy
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	09.2016 - 1.000 tys. zł; 09.2015 - 1.000 tys. zł	09.2016 - 2.996 tys. zł; 09.2015 - 3.218 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2017
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek

k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

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

Styczeń 2016 - nagroda Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Bonda, „Okularnik”

Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Katarzyna Tusk, „Elementarz stylu”

Styczeń 2016 - nominacja do nagrody Bestsellery Empiku 2015: Marie Kondo, „Magia sprzątania”

Czerwiec 2016 - Nagroda Wielkiego Kalibru 2016 za najlepszy polski kryminał: Jakub Szamałek, „Czytanie z kości”

Czerwiec 2016 - Honorowa Nagroda Wielkiego Kalibru za całokształt twórczości: Pierre Lemaitre

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

W ocenie Spółki wypowiedzenie umowy z Matras S.A. może wywoływać następujące skutki finansowe dla Spółki. W zależności od roku historyczny udział obrotów z siecią Matras S.A w sprzedaży ogółem Spółki wynosił między 9 -10,5 % przychodów ogółem.

W przypadku całkowitego zaprzestania współpracy bezpośredniej z Matras S.A może dojść do sytuacji, w której część z wyżej wymienionego obrotu nie zostanie zrealizowana.

Zaprzestanie bezpośredniej współpracy nie oznacza bowiem, że w sieci Matras S.A oferta tytułowa Spółki nie będzie reprezentowana. Bieżąca oferta Spółki jest dostępna w wielu podmiotach zajmujących się hurtowym handlem książką.

Spółka Matras może zatem dokonywać zakupów produktów Muza S.A za ich pośrednictwem.

Łączna wartość rozliczeń (zapas magazynowy produktów Spółki w Matras S.A oraz przeterminowane wierzytelności) opiewa na łączną kwotę 3.553 tys. zł.

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-3,21%	2,15%	0,60%
rentowność działalności operacyjnej	-1,57%	4,92%	3,27%
rentowność kapitału własnego	-2,60%	2,85%	0,50%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	186	137	183
szybkość obrotu należności	91	103	81
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,43	1,40	1,35
wskaźnik płynności II (QR)	0,48	0,64	0,46
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	44,09%	46,06%	43,74%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	78,85%	85,39%	77,75%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-3,05%	4,42%	3,36%
rentowność działalności operacyjnej	-1,09%	7,56%	6,46%
rentowność kapitału własnego	-1,90%	4,80%	2,23%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	222	154	211
szybkość obrotu należności	118	124	102
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,55	1,48	1,42
wskaźnik płynności II (QR)	0,54	0,69	0,50
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,07%	43,60%	41,23%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	69,69%	77,31%	70,16%

Wskaźniki rentowności

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

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

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