

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2017 - 31.03.2017**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC
2017 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 322	6 395	6 121
Rzeczowe aktywa trwałe	1 042	1 094	856
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 475	2 595	2 787
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa trwałe razem	20 645	20 891	20 571
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 829	10 780	11 828
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 741	11 148	6 587
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 883	459	338
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	153	70	170
Aktywa obrotowe razem	19 606	22 458	18 924
Aktywa razem	40 251	43 349	39 495

PASYWA	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-95	-42	-8
Kapitał zapasowy	4 538	4 485	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 366	8 419	7 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 185	-3 312	-11 676
Zysk (strata) netto	-593	1 127	-426
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	23 205	23 851	22 510
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-246	-206	-195
Razem kapitał własny	22 960	23 645	22 315
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczoney	2 091	2 094	2 102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	48	48	39
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 284	1 301	1 380
Rozliczenie międzyokresowe	1 003	1 016	825
Zobowiązania długoterminowe razem	4 426	4 458	4 347

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	10 895	13 168	10 869
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	211	182	215
Fundusze specjalne	613	620	631
Pozostałe rezerwy	805	1 145	1 037
Rozliczenie międzyokresowe	342	131	81

Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 865	15 245	12 833
---	---------------	---------------	---------------

Zobowiązania razem	17 292	19 704	17 180
---------------------------	---------------	---------------	---------------

Pasywa razem	40 251	43 349	39 495
---------------------	---------------	---------------	---------------

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2017

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 513	31 939	5 442
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 787	19 497	3 811
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 726	12 442	1 631
Koszty sprzedaży	1 473	6 674	1 110
Koszty ogólnego zarządu	882	3 899	832
Pozostałe przychody operacyjne	334	510	131
Pozostałe koszty operacyjne	241	968	165
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-536	1 411	-345
Przychody finansowe	42	175	3
Koszty finansowe	22	243	42
Zysk (strata) brutto	-516	1 343	-384
Podatek dochodowy	117	254	69
Zysk (strata) netto	-633	1 088	-453
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-593	1 127	-426
Udziałom niesprawującym kontroli	-39	-38	-27

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31
MARZEC 2017**

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk netto w okresie	-633	1 088	-453
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	-6	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-633	1 083	-453

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2017**

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-633	1 088	-453
Korekty o pozycje:	5 270	2 559	1 479
Amortyzacja	773	2 922	710
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	163	30
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-68	-68
Zmiana stanu rezerw	-314	93	18
Zmiana stanu zapasów	-1 049	946	-102
Zmiana stanu należności	5 407	-1 780	2 729
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	208	-213	-1 803
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	236	498	-34
Inne korekty	0	-2	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	4 638	3 648	1 026
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 638	3 648	1 026

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	12	211	165
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	156	156
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	12	56	9
II. Wydatki	647	3 149	382
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	647	3 109	382
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	40	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-635	-2 938	-217

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	
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	2 579	680	900
Nabycie akcji (udziałów) własnych	53	206	0
Spląty kredytów i pożyczek	2 476	150	799
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	29	153	67
Odsetki	21	166	33
Inne wydatki finansowe	0	5	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 579	-679	-900
Przepływy pieniężne netto razem	1 424	30	-91
Środki pieniężne na początek okresu	459	429	429
Środki pieniężne na koniec okresu	1 883	459	338

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.03.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i 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 01.01.2017	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645
nabycie akcji własnych		-53	53		-53			-53		-53
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 127	-1 127	0		0
wynik roku bieżącego							-593	-593	-39	-632
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	5 724	-95	4 538	7 451	8 366	-2 185	-593	23 205	-246	22 960

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.03.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i 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	22 936	-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

**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 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-593	1 127	-426
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 597	2 800 598	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,21	0,40	-0,15

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-593	1 127	-426
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,21	0,40	-0,15

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC 2017 ROKU

AKTYWA	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 322	6 395	6 121
Rzeczowe aktywa trwałe	940	989	743
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	10 807
Długoterminowe aktywa finansowe	700	700	700
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 475	2 595	2 787
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa trwałe razem	21 243	21 486	21 158
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 752	10 706	11 653
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 390	11 411	7 292
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 759	188	213
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	71	60	72
Aktywa obrotowe razem	19 972	22 365	19 236
Aktywa razem	41 215	43 851	40 394

PASYWA	Stan na 31/03/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 31/03/2016 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-95	-42	-8
Kapitał zapasowy	2 549	2 496	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 360	8 413	7 455
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 232	0	-8 364
Zysk (strata) netto	-385	1 232	-313
Razem kapitał własny	24 836	25 274	23 941
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	2 091	2 094	2 102
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	37	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 274	1 290	1 360
Rozliczenie międzyokresowe	1 003	1 016	825
Zobowiązania długoterminowe razem	4 405	4 437	4 315

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 218	12 166	10 264
Fundusze specjalne	612	613	624
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	6	13	179
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	172	143	0
Pozostałe rezerwy	805	1 145	34
Rozliczenie międzyokresowe	162	62	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 975	14 141	12 138
Zobowiązania razem	16 380	18 578	16 453
Pasywa razem	41 215	43 851	40 394

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2017**

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 837	27 653	4 702
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 052	15 779	3 103
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 786	11 874	1 599
Koszty sprzedaży	1 389	6 260	1 040
Koszty ogólnego zarządu	805	3 491	720
Pozostałe przychody operacyjne	317	391	121
Pozostałe koszty operacyjne	198	965	165
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-289	1 548	-205
Przychody finansowe	42	174	3
Koszty finansowe	21	236	41
Zysk (strata) brutto	-268	1 486	-243
Podatek dochodowy	117	254	69
Zysk (strata) netto	-385	1 232	-312

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2017

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk netto w okresie	-385	1 232	-312
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	-6	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-385	1 227	-312

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2017

	Okres zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-385	1 232	-312
Korekty o pozycje:	5 164	2 217	1 320
Amortyzacja	770	2 905	707
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9	161	30
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-68	-68
Zmiana stanu rezerw	-314	90	18
Zmiana stanu zapasów	-1 046	833	-114
Zmiana stanu należności	5 021	-1 497	2 623
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	527	-654	-1 901
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	196	448	25
Inne korekty	0	-2	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	4 779	3 449	1 007
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 779	3 449	1 007
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	12	211	165
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	156	156
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	12	55	9
II. Wydatki	647	3 144	382

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	647	3 104	382
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	40	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-635	-2 933	-217
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	0	0	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
II. Wydatki	2 573	636	885
Nabycie akcji (udziałów) własnych	53	206	0
Spłaty kredytów i pożyczek	2 476	137	793
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	23	128	60
Odsetki	21	164	32
Inne wydatki finansowe			0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 573	-636	-885
Przepływy pieniężne netto razem	1 571	-120	-95
Środki pieniężne na początek okresu	188	308	308
Środki pieniężne na koniec okresu	1 759	188	213

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.03.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	2 496	7 451	8 413	0	1 232	25 274
nabycie akcji własnych		-53	53		-53			-53
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 232	-1 232	0
wynik roku bieżącego							-385	-385
Kapitał własny na dzień 31.03.2017	5 724	-95	2 549	7 451	8 360	1 232	-385	24 836

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 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

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 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-385	1 232	-312
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 597	2 800 598	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,14	0,44	-0,11

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 31/03/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-385	1 232	-312
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,14	0,44	-0,11

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 I kw. 2017, tj. 15.05.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I kw. 2016 z 13.05.2016 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 31 marca 2017 r. – 4,2198 PLN.
- na dzień 31 marca 2016 r. – 4,2684 PLN.

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

- od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku – 4,2891 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2016 do 31 marca 2016 roku – 4,3559 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZADZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016 r. weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach,
- 2) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne – wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji,

- 3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014,
- 4) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa dotycząca ujawnień,
- 5) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

1. Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską

Poniższe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów nie są jeszcze obowiązujące dla okresu rocznego kończącego się dnia 31 grudnia 2016 r. i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. MSSF 15 Umowy z klientami	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związane z nimi interpretacje. Standard zawiera nowe wymagania dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.	1 stycznia 2018 r.
2. MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe (2014)</i>	Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.	1 stycznia 2018 r.

W ocenie Spółki, powyższe standardy nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

B. Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Poniższa tabela prezentuje standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresu rocznego kończącego się 31 grudnia 2016 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu lub później
1. MSSF 14 <i>Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe</i>	Ten przejściowy standard: • zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na kontynuowanie dotychczasowych zasad ujmowania aktywów i zobowiązań regulacyjnych zarówno przy pierwszym zastosowaniu MSSF jak i w sprawozdaniach finansowych za późniejsze okresy; • wymaga, aby jednostki prezentowały aktywa i zobowiązania regulacyjne oraz ich zmiany w odrębnych pozycjach w sprawozdaniach finansowych; oraz • wymaga szczegółowych ujawnień umożliwiających określenie rodzaju oraz ryzyk związanych z regulowanymi stawkami, w związku z którymi rozpoznano aktywa i zobowiązania regulacyjne zgodnie z tym przejściowym standardem.	1 stycznia 2016 r. <i>(Komisja Europejska podjęła decyzję o niezatwierdzeniu omawianego przejściowego standardu w oczekiwaniu na standard właściwy)</i>
2. Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną. Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 <i>Połączenia Jednostek Gospodarczych</i>	1 stycznia 2016 r. <i>(przyjęcie przez Komisję Europejską zostało odroczone)</i>

3. MSSF 16 <i>Leasing</i>	(niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki.	1 stycznia 2019 r.
4. Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (Zmiany do MSR 12 <i>Podatek dochodowy</i>)	Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.	1 stycznia 2017 r.
5. Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 7 <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>)	Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym. Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.	1 stycznia 2017 r.
6. Zmiany do MSSF 15	Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg	1 stycznia 2018 r.

Przychody z umów z klientami	uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard. Ponadto Zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.	
7. Zmiany do MSSF 2 (Płatności na bazie akcji)	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: - wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; - transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz - modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.	1 stycznia 2018 r.
8. Zmiany do MSSF 4 (umowy ubezpieczeniowe)	Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania, podejście nakładkowe oraz podejście odraczające, w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> oraz mającego się ukazać standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych. Różne daty wejścia w życie tych przepisów mogą spowodować czasową zmienność wykazywanych wyników oraz niedopasowania księgowe.	1 stycznia 2018 r.
9. Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany: -usuwać krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia	1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem zmian do MSSF 12 które obowiązują w stosunku do okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później)

aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze;
 -wyjaśniają, że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz
 -wyjaśniają że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać.

10. KIMSF 22
*Transakcje w
 Obcej Walucie
 oraz Zaliczki*

KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.

1 stycznia 2018 r.

11. Zmiany do
 MSR 40
*Nieruchomości
 Inwestycyjne*

Zmiany zawierają wyjaśnienia w zakresie przeniesienia, do lub z nieruchomości inwestycyjnych:
 -przeniesienie do lub z nieruchomości inwestycyjnych powinno nastąpić tylko w przypadku zmiany sposobu wykorzystania nieruchomości; oraz
 -wraz ze zmianą sposobu wykorzystania

1 stycznia 2018 r.

nieruchomości powinna nastąpić ocena
czy nieruchomość kwalifikuje się jako
nieruchomość inwestycyjna.

W ocenie Spółki, powyższe zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia 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 I kwartale 2017 i 2016 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2017 - 31.03.2017 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 243	0	102	0	-700	20 645
Aktywa razem	41 223	128	754	0	-1 853	40 251
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	4 837	-15	852	0	-161	5 513
Przychody z transakcji z innymi segmentami	138	23	0	0	-161	0
Przychody odsetkowe	12	0	0	0	0	12
Koszty odsetkowe	21	0	0	0	0	21
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 380	6	2 060	0	-1 154	17 292
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 786	27	74	0	-161	1 726
Zysk (strata) brutto	-269	-37	-211	0	0	-516
Podatek dochodowy	117	0	0	0	0	117
Zysk / strata netto	-385	-37	-211	0	39	-593
Amortyzacja	770	0	3	0	0	773

01.01.2016 - 31.03.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	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

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
	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 513	5 442	1 285	1 249
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-536	-345	-125	-79
Zysk (strata) brutto	-516	-384	-120	-88
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-593	-426	-138	-98
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-39	-27	-9	-6
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 638	1 026	1 081	236
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-635	-217	-148	-50
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 579	-900	-601	-207
Przepływy pieniężne netto, razem	1 424	-91	332	-21
Aktywa trwałe	20 645	20 571	4 892	4 819
Aktywa obrotowe	19 606	18 924	4 646	4 434
Aktywa, razem	40 251	39 495	9 539	9 253
Zobowiązania długoterminowe	4 426	4 347	1 049	1 018
Zobowiązania krótkoterminowe	12 865	12 833	3 049	3 007
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 205	22 510	5 499	5 274
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-246	-195	-58	-46
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 357	1 365
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,29	7,89	1,96	1,85
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,29	7,89	1,96	1,85
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,21	-0,15	1,93	1,81
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,21	-0,15	1,93	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 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2016 do 31.03.2016
WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 837	4 702	1 128	1 079
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-289	-205	-67	-47
Zysk (strata) brutto	-268	-243	-63	-56
Zysk (strata) netto	-385	-312	-90	-72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 779	1 007	1 114	231
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-635	-217	-148	-50
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 573	-885	-600	-203
Przepływy pieniężne netto, razem	1 571	-95	366	-22
Aktywa trwałe	21 243	21 158	5 034	4 957
Aktywa obrotowe	19 972	19 236	4 733	4 507
Aktywa, razem	41 215	40 394	9 767	9 463
Zobowiązania długoterminowe	4 405	4 315	1 044	1 011

Zobowiązania krótkoterminowe	11 975	12 138	2 838	2 844
Kapitał własny	24 836	23 941	5 886	5 609
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 357	1 365
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,87	8,39	2,10	1,97
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,87	8,39	2,10	1,97
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,14	-0,11	-0,03	-0,03
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,14	-0,11	-0,03	-0,03
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 31.03.2017r. 4,2198 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2016r. 4,2684 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. I kwartał 2017r. 4,2891 zł/EURO i I kwartał 2016r. 4,3559 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.

Nie wystąpiły.

Informacje dotyczącą 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 15 maja 2017 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 0,11%
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 I kw. 2016 z dnia 13.05.2016 r. do dnia 15.05.2017 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 I kw. 2017, tj. 15.05.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I kw. 2016 z 13.05.2016 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 uprawnniają do 16,87% głosów na WZA (wzrost o 1,77%).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2017 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w punkcie: „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.”

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 -31.03.2017r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			864,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			137 476,98
PDK S.A.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.			22 732,59
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :			161 073,57,

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.03.2017 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	4 115,53
PDK S.A.	1 143 020,53
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	6 329,28
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem	1 153 465,34

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 23.03.2017 (raport bieżący nr 12/2017) Spółka posiada łącznie 24.002 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,8570%) kapitału zakładowego i dających 24.002 głosów (0,7361%) 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 06 lutego 2017 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wpisu do Rejestru Przedsiębiorców. Wpis dotyczy wysokości kapitału wpłaconego, który zgodnie z informacją ujawnioną w KRS wynosi teraz tyle samo co kapitał zakładowy tj. 5.724.382,00 (pięć milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa złote 00/100). Zarząd Spółki pragnie przy tym podkreślić, że nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie wysokości kapitału wpłaconego, a jedynie do sądu rejestrowego został złożony wniosek mający na celu sprostowanie omyłki we wpisie. Zatem w chwili obecnej informacje wskazane w KRS oddają stan faktyczny i prawny w zakresie wysokości wpłaconego kapitału.
Niezależnie od powyższego wpisano również brakującą serię akcji A oraz Spółka dostosowała przedmiot działalności Spółki ujawniony w rejestrze przedsiębiorców (od grudnia 2014 r. możliwym jest ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców wyłącznie 10 przedmiotów działalności – „kodów PKD”, przy czym jeden przedmiot działalności na zasadzie podklasy będzie miał charakter przeważający, a pozostałe 9 przedmiotów działalności będzie miało charakter pozostałej działalności) stosownie do obowiązku wynikającego z art. 9 ust. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 2014 r. o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zmianie niektórych innych ustaw (Dz.U. 2014 r., poz. 1161)
- Zarząd spółki Muza S.A. informował 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 uległa 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.

W dniu 02 listopada 2016 r. Zarząd spółki Muza S.A informował o tym, 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 informował o podejmowaniu dalszych działań, zmierzających do dokonania rozliczeń związanych z wypowiedzianą umową i jej wygaśnięciem.

W dniu 09 grudnia 2016 r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 09 grudnia 2016r. powziął informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy, nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym z weksla, w którym to orzeczeniu Sąd nakazał Matras S.A. z siedzibą w Warszawie („Matras”), aby Matras zapłacił na rzecz Spółki na podstawie weksla kwotę 3.338.839,07 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 10 listopada 2016 roku (tj. od dnia złożenia pozwu) do dnia zapłaty, oraz kwotę 25.000 zł tytułem kosztów procesu oraz kwotę 10.800 zł kosztów zastępstwa procesowego w terminie dwóch tygodni od doręczenia nakazu, albo w powyższym terminie wniosła zarzuty.

Objęta ww. nakazem kwota, dochodzona jest przez Spółkę jako należność wynikająca z Umowy o współpracy zawartej w dniu 4 maja 2006 r. pomiędzy Spółką a Matras, a rozwiązanej z dniem 30 października 2016 r. (o wypowiedzeniu umowy Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 32/2016 z dnia 30 września 2016 r., natomiast o wygaśnięciu umowy – raportem bieżącym nr 35/2016 z dnia 2 listopada 2016 r.).

Postępowanie sądowe, efektem którego jest ww. nakaz zapłaty, zostało wszczęte przez Spółkę pozwem złożonym w dniu 10 listopada 2016 r., opartym na wekslu wystawionym przez Matras i przekazanym Spółce na zabezpieczenie roszczeń wynikających z ww. Umowy o współpracy. Spółka opóźniła podanie do wiadomości publicznej informacji dotyczącej wszczęcia ww. postępowania, kierując się koniecznością ochrony prawnie uzasadnionych interesów Spółki, które mogłyby zostać naruszone w przypadku niezwłocznego jej ujawnienia, przy czym

jednocześnie opóźnienie nie wprowadziło w błąd opinii publicznej z racji charakteru tej informacji, a Spółka zapewniła jej poufność.

W związku z wydaniem ww. nakazu zapłaty, Spółka podejmuje dalsze działania zmierzające do zabezpieczenia jej roszczeń i wyegzekwowania należnych jej kwot.

W dniu 15 grudnia 2016r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 14 grudnia 2016 r. Spółka zawarła z Matras S.A. z siedzibą w Warszawie („Matras”) oraz niżej wskazanymi podmiotami „Umowę w sprawie spłaty zadłużenia” („Umowa”), której przedmiotem są zobowiązania Matras wobec Spółki w łącznej kwocie 3.626.124,50 zł, objęte nakazem zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r. (o którym to nakazie Spółka informowała raportem bieżącym nr 39/2016 z dnia 9 grudnia 2016 r. – „Nakaz”), a także wynikające z rozliczeń i faktur Spółki późniejszych, niż objęte Nakazem. Umowa została zawarta w celu uregulowania wzajemnych relacji stron i zabezpieczenie interesów Spółki, przy jednoczesnym wstrzymaniu podejmowanych przez Spółkę w oparciu o Nakaz czynności zabezpieczających, pod warunkiem realizacji postanowień Umowy (w tym niewniesienia przez Matras zarzutów od Nakazu). Stosownie do postanowień Umowy, zadłużenie Matras wobec Spółki winno zostać spłacone zgodnie z harmonogramem określonym w Umowie, do dnia 28 lutego 2017 r. Strony jednocześnie oświadczyły, że podejmą negocjacje celem ustalenia warunków ewentualnej dalszej współpracy i podpisania nowej umowy dystrybucyjnej.

Przedmiotowa Umowa została zawarta z udziałem spółek: Księgarnie Matras Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Księgarnie Matras S.A. z siedzibą w Warszawie, MAT FINANCE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wymienione spółki dalej określane są jako „Podmioty I” oraz spółek: Books Logistics S.A. z siedzibą w Warszawie, Powązkowska Invest S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal S.A. z siedzibą w Warszawie, Konsmetal Concept S.A. z siedzibą w Warszawie – które to spółki poręczyły za spłatę przez Matras zobowiązań objętych Umową, przy czym Podmioty I poręczyły solidarnie za spłatę całości ww. zobowiązań, a Podmioty II poręczyły za spłatę połowy ww. zobowiązań, jak też poddały się z tego tytułu egzekucji w trybie art. 777 k.p.c.

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Muza S.A. wynika, że spółka jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 marca 2017 r. wyniosły 1.883 tys. zł co stanowiło 4,68 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 57,04 % 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 31 marca 2017 roku o 9 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 osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 marca 2017 roku o 50,3 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 01/01/2016 - 31/12/2016 PLN'000	Okres 01/01/2015 - 31/12/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 848	30 154
	Okres 01/10/2016 - 31/12/2016 PLN'000	Okres 01/10/2015 - 31/12/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 073	11 701
udział 4 kwartału w całym roku	44,1%	38,8%

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	03.2017 - 1.000 tys. zł; 03.2016 - 1.000 tys. zł	03.2017 - 0 tys. zł; 03.2016 – 1.819 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

Ryszard Ćwirlej, nominacja do Nagrody Wielkiego Kalibru za "Śliski interes"

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w punkcie: „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.”

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-11,47%	3,41%	-8,32%
rentowność działalności operacyjnej	-9,73%	4,42%	-6,35%
rentowność kapitału własnego	-2,76%	4,60%	-2,03%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	185	127	195
szybkość obrotu należności	138	116	132
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,52	1,47	1,47
wskaźnik płynności II (QR)	0,59	0,76	0,54
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,96%	45,45%	43,50%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	75,31%	83,33%	76,99%

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-7,96%	4,45%	-6,64%
rentowność działalności operacyjnej	-5,97%	5,60%	-4,37%
rentowność kapitału własnego	-1,55%	4,87%	-1,31%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	209	145	222
szybkość obrotu należności	166	139	165
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,67	1,58	1,58
wskaźnik płynności II (QR)	0,68	0,82	0,62
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,74%	42,37%	40,73%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	65,95%	73,51%	68,72%

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.