

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2018 - 30.06.2018**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWIEC 2018 ROKU

AKTYWA		Stan na 30/06/2018 nota PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/06/2017 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	8	6 885	6 576	6 185
Rzeczowe aktywa trwałe	24	1 250	909	1 033
Inwestycje długoterminowe	27	11 715	11 715	10 807
Należności długoterminowe	9	350	350	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29	2 725	2 559	2 358
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	15	20	27
Aktywa trwałe razem		22 941	22 129	20 411
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	11 945	11 688	12 270
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	5 661	6 717	5 718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	492	529	583
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	159	65	148
Aktywa obrotowe razem		18 257	18 999	18 720
Aktywa razem		41 197	41 128	39 131

PASYWA		Stan na 30/06/2018 nota PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	Stan na 30/06/2017 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	33	5 724	5 724	5 724
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	34	-144	-109	-95
Kapitał zapasowy	15	4 587	4 552	4 538
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	7 448	7 448	7 451
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	9 851	9 583	9 597
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-3 605	-3 417	-3 417
Zysk (strata) netto	28	-580	114	-986
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		23 281	23 897	22 812

Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	25	-202	-198	-227
Razem kapitał własny		23 079	23 699	22 586
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczony	18	2 118	2 134	2 086
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	55	59	48
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	446	224	1 324
Rozliczenie międzyokresowe	23	949	965	1 002
Zobowiązania długoterminowe razem		3 568	3 382	4 461
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	13 509	13 143	10 992
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	154	156	181
Fundusze specjalne	22	614	614	615
Pozostałe rezerwy	20	14	19	0
Rozliczenie międzyokresowe	23	260	115	297
Zobowiązania krótkoterminowe razem		14 550	14 047	12 084
Zobowiązania razem		18 118	17 429	16 545
Pasywa razem		41 197	41 128	39 131

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA SZEŚĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2018**

		Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	13 887	30 191	12 525
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	8 715	19 017	8 384
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		5 172	11 174	4 141

Koszty sprzedaży		3 505	7 435	3 232
Koszty ogólnego zarządu		1 750	3 790	1 729
Pozostałe przychody operacyjne	3	137	871	411
Pozostałe koszty operacyjne	4	670	553	361
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-616	268	-771
Przychody finansowe	5	15	67	46
Koszty finansowe	6	165	135	53
Zysk (strata) brutto		-767	200	-778
Podatek dochodowy	7	-182	77	229
Zysk (strata) netto		-585	123	-1 007
Zysk (strata) netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	28	-580	114	-987
Udziałom niesprawującym kontroli		-4	8	-20

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2018**

	Okres zakończony 30/06/2018 nota	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Zysk / strata netto w okresie	-585	123	-1 007
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	-3	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-585	121	-1 007

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2018**

		Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
	nota			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto za okres		-585	123	-1 007
Korekty o pozycje:		1 518	6 248	3 908
Amortyzacja	28	1 540	3 015	1 526
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		12	81	49
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-63	-15	0
Zmiana stanu rezerw	31	-27	-8	-60
Zmiana stanu zapasów		-257	160	-422
Zmiana stanu należności		1 056	4 325	5 511
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	32	-684	-984	-2 982
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-126	-45	284
Inne korekty		67	-282	3
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		933	6 371	2 901
Podatek dochodowy zapłacony		0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		933	6 371	2 901
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy		73	34	0
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		64	15	0

Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	9	19	0
II. Wydatki	1 850	3 599	1 340
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 850	3 599	1 259
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	0	81
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 777	-3 565	-1 340
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	996	57	138
Wpływy z kredytów i pożyczek	996	56	138
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Inne wpływy finansowe		1	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	189	2 794	1 575
Nabycie akcji (udziałów) własnych	35	67	53
Spłaty kredytów i pożyczek	1	2 476	1 423
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	92	117	47
Odsetki	54	122	48
Inne wydatki finansowe	8	13	5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	807	-2 737	-1 437
Przepływy pieniężne netto razem	-37	70	124
Środki pieniężne na początek okresu	529	459	459
Środki pieniężne na koniec okresu	492	529	583

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2018 DO 30.06.2018	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 01.01.2018	5 724	-109	4 552	7 448	9 584	-3 417	114	23 897	-198	23 699
nabycie akcji własnych		-35	35		-35			-35		-35
rezerwy emerytalne								0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich					302	-188	-114	0		0
wynik roku bieżącego							-580	-580	-4	-584
Kapitał własny na dzień 30.06.2018	5 724	-144	4 587	7 448	9 851	-3 605	-580	23 281	-202	23 079

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 31.12.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom 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		-67	67		-67			-67		-67
rezerwy emerytalne				-3				-3		-3
rozliczenie wyniku lat poprzednich					1232	-106	-1 127	0		0
wynik roku bieżącego							114	114	8	122
Kapitał własny na dzień 31.12.2017	5 724	-109	4 552	7 448	9 584	-3 417	114	23 897	-198	23 699

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2017 DO 30.06.2017	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 311	1 127	23 851	-206	23 645
umorzenie akcji								0		0
nabycie akcji własnych		-53	53		-53			-53		-53
rozliczenie wyniku lat poprzednich					1231	-106	-1 127	-1		-1
wynik roku bieżącego							-986	-986	-20	-1 006
Kapitał własny na dzień 30.06.2017	5 724	-95	4 538	7 451	9 597	-3 417	-986	22 812	-227	22 586

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 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-580	114	-987
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Podstawowy zysk na akcję	-0,21	0,04	-0,35

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-580	114	-987
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 800 598
korekta o warunkową emisję akcji serii C	268 558	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,19	0,04	-0,35

1 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
- sprzedaż książek	10 594	23 764	9 656
- w tym: sprzedaż z prawem zwrotu	5 202	14 143	9 656
- w tym: sprzedaż komisowa	5 392	9 621	
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	3 208	6 385	2 857
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	13 802	30 149	12 514
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) kraj	13 741	30 057	12 466
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	10 594	23 764	9 656
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	3 147	6 293	2 810
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) poza granice kraju	61	92	47
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	17	57	23
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	44	36	25
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	13 802	30 149	12 514
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 C

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) kraj	84	42	11
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż książek	84	42	11
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż materiałów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) poza granice kraju	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	84	42	11
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) amortyzacja	1 527	2 991	1 513
b) zużycie materiałów i energii	791	1 551	768
c) usługi obce	9 195	19 943	9 192
d) podatki i opłaty	90	131	62
e) wynagrodzenia	2 655	5 038	2 090
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	332	574	329
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	131	256	118
- koszty bankowe	0	0	0
Koszty według rodzaju, razem	14 722	30 483	14 071
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-476	-89	-689
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-440	-363	-124
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 505	-7 435	-3 232
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 749	-3 790	-1 729
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 551	18 807	8 297
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	164	211	86
Koszty sprzed. produktów, towarów i materiałów	8 715	19 017	8 384

3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	63	15	0
2. Dotacje	0	33	31
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	293	0
3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)	0	272	285
- na należności	0	213	285
- na zapasy	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	59	0
- na wyroby gotowe	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	74	258	95
przychody dotyczące rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	12	25	12
- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	13	26	13
-napiwki	1	1	0
-opieka marketingowa	4	25	4
wynagrodzenie za inkaso opłaty klimatycznej	1	2	1
-pozostałe: ekspozycja książek MUZA SA, różnice z zaokrągleń przy przyjęciu do	0	1	0

magazynu			
- opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	6	27	9
-refakturowanie usług	16	35	19
-odpisane zobowiązania	7	95	33
-nadwyżki	0	1	0
inne	14	20	3
pozostałe przychody operacyjne, razem	137	871	411

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwa.	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów finans.	67	0	0
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinans.	523	385	268
a) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	0	0	0
- należności	0	0	0
- zapasy	0	0	0
-rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	80	168	93
-koszty postępowania sądowego	21	3	1
-należności odpisane	0	2	0
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	12	25	12
-koszty zaniechanej produkcji	0	15	0
straty w towarach handlowych	0	1	45
niedobory i kasacje produktów	0	62	0
koszt refakturowania usług	21	39	20
-kasacje majątku obrotowego	3	11	11
- inne	24	8	3
Pozostałe koszty operacyjne, razem	670	553	361

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	5	0	0
- od jednostek zależnych	5	0	0
b) pozostałe odsetki	9	20	15
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	9	20	15
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	15	20	15

c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	46	31
b) pozostałe, w tym:	0	0	0
inne	0	0	0
Przychody finansowe, razem	15	67	46

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	33	98	40
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	33	98	40
b) pozostałe odsetki	26	24	8
- dla innych jednostek	26	24	8
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	59	122	48
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	38	0	0
- zrealizowane	38	0	0
- niezrealizowane	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	8	13	5
-koszty finansowe DM	0	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0	0
-provizje kredytowe	7	10	1
- inne	1	3	4
Aktualizacja wartości inwestycji	60	0	0
Koszty finansowe, razem	165	135	53

7 A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony y 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony y 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony y 30/06/2017 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-767	200	-778
2. Korekty konsolidacyjne	-4	8	20
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	608	-362	-875
-odpis aktualizujący wartość zapasów	523	418	294
-dodatnie różnice kursowe niez	-3	-1	-9
-ujemne różnice kursowe	24	-5	0
-należności spisane	0	2	0
-amortyzacja podatkowa	118	140	48
-odpis aktualizujący wartość należności	67	162	91
KUP 2017 z bilansu 2016: wynagrodzenia, zus	0	-119	0
nkup 2017 = kup 2018	0	105	0

niezapłacone wynagrodzenia
 zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich
 -odsetki niezapłacone
 -odsetki zapłacone lat poprzednich
 -inne: poprzez rozliczenie zakupu, koszty bilansowe np.. Dotacje z PUP do ŚT- nowe stanowisko pracy =- przychód ZW
 - inne nkup : opłaty i sankcje ; odsetki publicznoprawne ; inne KF
 -wykorzystanie odpisu na należności
 -opłaty leasingowe
 -amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron
 -rezerwy pracownicze
 koszty reprezentacji
 - rezerwa na przewidywane koszty
 -odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej
 -straty z lat ubiegłych
 -transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR
 -pozostałe koszty NKUP
 amortyzacja NKUP
 -odsetki budżetowe
 -wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty
 nkup 2017 = kup 2017 (252/PK/16
 -VAT NKUP
 -wykorzystanie rezerwy na należności
 audyt

4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym

5. Podatek dochodowy według stawki 19%

6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku

7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu

- wykazany w rachunku zysków i strat

7. Efektywna stawka podatkowa

923	1 315	365
-1 277	-1 054	-1 052
2	5	3
4	-3	-3
0	-1	0
2	1	0
-1	-43	0
-88	-103	-55
-25	-51	-26
4	-26	5
3	9	0
14	19	0
-2	-908	0
-594	0	0
988	-314	-405
50	95	37
3	0	3
0	3	0
-19	-15	-15
-105	0	-119
0	1	1
0	0	-38
0	6	0
-164	-154	-1 633
0	0	0
0	0	0
0	0	0
-182	77	229
23,8%	38,4%	-29,4%

7 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejść.	-182	77	157
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększ.) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	71
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-182	77	229

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY -
JEDN.ZALEŻNE

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup akcji i udziałów	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- odpis za okres	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

8

**RUCH WARTOŚCI
NIEMATERIALNYCH
I PRAWNYCH I PÓŁ
2018**

c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	oprogramowanie komputerowe	licencje	d) inne wartości niematerialne i prawne	e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
---	-------------------------------	----------	---	--	--

a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	12 509	284	12 225	2 168	138	14 815
b) zwiększenia (z tytułu)	648	2	646	332	900	1 880
- zakupu	648	2	646	155	900	1 703
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	177	0	177
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie	0	0	0	0	0	0
składników z ewidencji	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	13 157	286	12 871	2 500	1 038	16 695
e) skumul.amortyz.na początek okresu	6 464	268	6 196	1 775	0	8 239
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 216	5	1 212	354	0	1 571
- odpisu	1 216	5	1 212	177	0	1 394
- wprowadzenie do	0	0	0	177	0	177

ewidencji						
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	7 680	273	7 407	2 129	0	9 809
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 477	13	5 464	370	1 038	6 885

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2017	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	a) oprogramowania komputerowe	b) licencje związane z wydaniem książek	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	11 928	528	11 400	1 831	44	13 803
b) zwiększenia (z tytułu)	926	0	926	186	66	1 178
- zakupu	926	0	926	186	66	1 178
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	12 854	528	12 325	2 017	110	14 981
e) skumul.amortyz.na początek okresu	6 008	507	5 501	1 400	0	7 408
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 174	3	1 171	214	0	1 388
- odpisu	1 174	3	1 171	214	0	1 388
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	7 182	510	6 672	1 614	0	8 796

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 672	18	5 653	403	110	6 185

8 A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5 477	6 046	5 672
- oprogramowanie komputerowe	13	16	18
d) inne wartości niematerialne i prawne	370	393	403
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1 038	138	110
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 885	6 576	6 185

8 B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STR.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) własne	6 885	6 576	6 185
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 885	6 576	6 185

9 A

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0

- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

9 B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0
- w jednostkach zależnych	0	0	0
- wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-sprzedaż odpis aktualizacyjny	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
- w jedn.zależ, współz.i stowarz. wycenianych met.praw własności	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0

9 C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne dług.aktywa finansowe, razem	0	0	0

9 D

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wart.bilans)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	15	20	27
- opłaty patentowe;opłaty leasingowe	0	0	0
- prowizja kredytowa	13	20	27
- inne	2	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
- koszt przygotowania tytułów	0	0	0
- koszty powstania działów: prawnego, edukacyjnego i turyst.	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	15	20	27

11

ZAPASY	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) materiały	22	35	33
b) półprodukty i produkty w toku	552	756	662
c) produkty gotowe	10 203	9 728	10 440
d) towary	68	63	66
e) zaliczki na dostawy	0	6	2
e) zapasy objęte prawem zwrotu	1 100	1 100	1 067
Zapasy, razem	11 945	11 688	12 270

12 A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	5 661	6 717	5 718
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 878	6 168	4 810
- do 12 miesięcy	4 878	6 168	4 810
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	762	539	536
- inne	21	10	372
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	5 661	6 717	5 718
c) odpisy aktualizujące wartość należności	801	766	694
Należności krótkoterminowe brutto, razem	6 463	7 483	6 412

12 B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOT. OD JEDNOST. POWIĄZANYCH	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
b) inne, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jed.powiązanych netto, razem	0	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jed.powiązanych	0	0	0
Należności krótkoter. od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0	0

12 C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Stan na początek okresu	766	656	656
a) zwiększenia (z tytułu)	67	162	91
- utworzenie rezerw	67	162	91
b) zmniejszenia (z tytułu)	32	53	53
- rozwiązanie	32	53	53
- wykorzystanie rezerwy	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	801	766	694

12 D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	6 431	7 482	6 399
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	31	1	14
b1. EUR	7	0	1
zł	29	0	6
b2.USD	0	0	2
zł	0	0	7
b1. GBP	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	2	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	6 463	7 483	6 412

12 E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 559	1 446	480
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	290	1 760	656
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	736	142	295
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	79	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	2 719	3 131	3 698
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 304	6 558	5 129
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	426	390	319
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 878	6 168	4 810

12 F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	502	723	969
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 055	605	584
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	483	418	1 568
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	116	993	162
e) powyżej 1 roku	563	391	415
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 719	3 131	3 698
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	426	390	319
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 293	2 741	3 379

13 A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	492	529	583
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	465	480	469
- inne środki pieniężne	27	49	114
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	492	529	583

13 B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	421	520	438
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	70	9	145
b1. EUR	2	2	10
zł	8	7	44
b2. USD	16	0	27
zł	60	2	98
b3. GBP	0	0	1
zł	1	0	3
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	492	529	583

14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	113	65	141
-ubezpieczenia	26	27	20
-dostęp/obsługa oprogramowania	4	3	2
-podatki i opłaty lokalne	0	0	38
-prenumeraty	3	2	2
prowinzje od kredytu bankowego	14	20	14
-opłaty za wejście do nowych punktów sprzedaży	9	0	0
-inne	28	13	24
-odpis na zfsś	11	0	12
-składki członkowskie	17	0	27
reklama	0	0	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	46	0	7
opłaty, podatek od nieruch.	36	0	0
abonament tv	0	0	7
-składka YPO	4	0	0
-opłata wstępna leasing	7	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	159	65	148

15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 463	3 463	3 463
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	1 124	1 089	1 075
-umorzenie akcji			
-strata ze sprzedaży akcji własnych			
-pozostałe	980	980	980
kapitał rezerwowy wykorzystany na nabycie akcji własnych	144	109	95
Kapitał zapasowy, razem	4 587	4 552	4 538

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	7 439	7 439	7 439
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	9	9	12
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczeń pracownicze)	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	7 448	7 448	7 451

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	8 932	8 630	8 630
opcje menedżerskie i podatek odroczonego	856	891	63
w tym kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	63	63	905
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	9 851	9 583	9 597

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 251	2 094	2 094
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349	349
- różnica między wartością podatkową a bilansową środków trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	0	56	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	56	
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej		56	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

3. Zmniejszenia	5	16	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	16	0
wycena walut	1	1	0
inne	4	15	8
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	2 118	2 134	2 086
a) odniesionej na wynik finansowy	373	389	341
różnica między wartością podatkową a bilansową środków trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

18A

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000
REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Różnica między wartością podatkową a bilansową środków trwałych	11 147	2 118
Dodatnie różnice kursowe z wyceny		0
SUMA	11 147	2 118

18A

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Różnica między wartością podatkową a bilansową środków trwałych	10 970	2 084
Dodatnie różnice kursowe	9	2
SUMA	10 979	2 086

19

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	59	48	48
b) zwiększenia	0	11	0
-rezerwa emerytalna	0	11	0
c) wykorzystanie	4	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	55	59	48

19A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	156	182	182
b) zwiększenia	4	43	5
-rezerwa emerytalna	0	0	0
-rezerwa na urlopy	4	43	5
c) wykorzystanie	6	30	6
d) rozwiązanie	0	39	0
e) stan na koniec okresu	154	156	181

20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	19	51	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	51	51
b) zwiększenia (z tytułu)	14	19	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	19	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	19	51	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	51	51
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	14	19	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	19	0

21 A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	446	224	1 324
-kredyty i pożyczki	0	0	1 056
-umowy leasingu	446	224	268
Zobowiązania długoterminowe, razem	446	224	1 324

21 B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	446	139	1 203
b) powyżej 3 do 5 lat	0	86	121
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	446	224	1 324

21 C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	446	224	1 324
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ...	0	0	0
zł	0	0	0
b2. jednostka/waluta ... / ...	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	446	224	1 324

22 A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	12 509	13 143	9 135
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 052	1 056	1 053
- długoterminowe w okresie spłaty	53	53	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	137	66	79
- z tytułu umów leasingu	137	66	79
- odsetki zarachowane	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 796	8 397	7 378
- do 12 miesięcy	7 796	8 397	7 378
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	469	229	168
- z tytułu wynagrodzeń	1 055	1 373	442
- inne (wg tytułów)	8	30	15
zobowiązania z tytułu zwrotów	1 992	1 992	
- pozostałe	0	30	6
- z tytułu umów leasingu	0	0	8
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	614	614	615
pożyczkowy	601	601	601
- ZFRON	12	12	13
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 123	13 757	9 749

22 B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	13 305	12 422	8 817
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	818	1 335	932
b1. EUR	113	227	126
zł	495	945	533
b2. USD	73	88	98
zł	274	306	365
b3. GBP	10	18	7
zł	49	85	35
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 123	13 757	9 749

23

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	990	1 016	1 041
- długoterminowe (wg tytułów)	949	965	1 002
- środki trwałe kupione z ZFRON	782	785	809
-środki trwałe refundowane	167	180	193
- krótkoterminowe (wg tytułów)	41	50	39
- środki trwałe kupione z ZFRON	15	24	12
-środki trwałe refundowane	245	26	26
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	219	65	258
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-śr.trw.finans.z ZFRON	0	0	0
-śr.trw.finans.z PFRON	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	219	65	258
-przychody przyszłych okresów	0	0	0
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 209	1 080	1 299

24

**RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I
PÓŁ 2018**

	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	zaliczki na środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	360	1 315	999	1 900	0	4 574
b) zwiększenia (z tytułu)	0	116	368	5	0	488
- zakupu	0	116	0	5	0	120
- inne	0	0	368	0	0	368
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	7	243	0	0	250
- sprzedaży	0	0	243	0	0	243
- likwidacja	0	7	0	0	0	7
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 423	1 124	1 904	0	4 812
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	360	1 159	589	1 556	0	3 665
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	11	-141	26	0	-104
- odpisu	0	19	101	26	0	146
- pozostałe	0	-7	-242	0	0	-249
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 171	448	1 582	0	3 561
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	253	676	322	0	1 250

24

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2017	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	zaliczki na środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	360	1 279	999	1 880	0	10	4 528
b) zwiększenia (z tytułu)	0	33	0	29	0	14	76
- zakupu	0	33	0	29	0	14	76
- leasing	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	6	0	2	0	0	8
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	6	0	2	0	0	8
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	360	1 306	999	1 908	0	24	4 597
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	360	1 140	424	1 510	0	0	3 434
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	8	83	39	0	0	130
- odpisu	0	14	83	41	0	0	137
- pozostałe	0	-6	0	-2	0	0	-8
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 148	507	1 549	0	0	3 564
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	159	492	359	0	24	1 033

24 A

 ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE
(STRUKT.WŁASNOŚ.)

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) własne	622	547	558
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	628	362	451
Środki trwałe bilansowe, razem	1 250	909	1 009

24 B

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- środki transportu (wartość początkowa netto)	0	0	0
- urządzenia	0	0	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	0	0	0

25

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
Stan na początek okresu	-198	-206	-206
a) zwiększenia (z tytułu)	-4	0	0
- zakup udziałów	0	0	0
- wyniki br	0	0	0
- zmiany w kapitałach jedn.powiązanych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	8	-20
- sprzedaż udziałów	0	0	0
- wyniki br		8	-20
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	-202	-198	-227

26 A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDK.	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0	0	0
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	0
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	0	0	0

26 B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻ.	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup udziałów	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- odpis br	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

27

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) stan na początek okresu	11 715	10 807	10 807
b) zwiększenia (z tytułu)	0	908	0
- wycena do wartości godziwej	0	908	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	11 715	11 715	10 807

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

Wartość bilansowa przedmiotowej nieruchomości w zakresie udziału spółki Muza S.A wzrosła w skutek wyceny o kwotę 857.734,56, która zaliczona została zgodnie z MSR 40 do zysku netto 2014 roku. Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków. Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym).

W dniu 20 lutego 2017 roku sporządzono aneks nr 2 do Operatu Szacunkowego z dnia 20.02.2015 r. w którym to stwierdzono, że wartość rynkowa dla aktualnego stanu użytkowania ustalona w podejściu porównawczym w operacie szacunkowym z dnia 20.02.2015 r. w wysokości 12.338.000 zł netto pozostaje nadal aktualna.

W dniu 01 marca 2018 roku podjęto uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej. 28 lutego 2018 roku Spółka otrzymała opinię o wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej, którą stanowi działka nr 24/26 zabudowana budynkiem hotelowym w Spale. Rzeczoznawca majątkowy określił wartość nieruchomości na dzień 31

grudnia 2017 roku na kwotę 13.375.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 87,59%, a zatem jej bilansowa wartość wzrosła w wyniku aktualizacji o 908.308 zł do kwoty 11.715.162 zł. Wzrost wartości został odniesiony na wynik brutto 2017 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28

PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE KOSZTÓW	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 417	2 773	1 393
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	28	25	8
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 389	2 748	1 385
b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu	111	217	112
- amortyzacja rzeczowych aktywów	106	212	109

trwałych			
- amortyzacja wartości niematerialnych	5	5	3
c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)	12	25	21
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	12	25	21
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
amortyzacja suma	1 540	3 015	1 526

29

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 630	2 595	2 595
a) odniesionych na wynik finansowy	1 134	1 100	1 100
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	1 134	1 100	1 100
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495	1 495
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	198	43	63
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
- należności, zapasy	198	41	63
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
- udziały	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tyt)		1	0
- opcje menedżerskie	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tyt)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	103	79	300
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	103	79	300
- rezerwy emerytalne	0	0	0
- zapasy	0	0	0
- koszty	0	0	0
- należności	0	0	0
odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	0	0

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 725	2 559	2 358
a) odniesionych na wynik finansowy	1 228	1 062	863
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 496	1 495
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

29A

**Okres
zakończony
30/06/2018
PLN'000**

**Okres
zakończony
30/06/2018
PLN'000**

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 554	295
Odpisy aktualizujące wartość należności	429	82
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	7 882	1 498
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	44	8
Ujemne różnice kursowe z wyceny	20	4
Ujęcie sprzedaży komisowej	2 406	457
Rezerwa na utraconą marżę	892	170
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	116	22
Rezerwa na badanie sprawozdania	14	3
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	985	187
SUMA	14 344	2 725

29A

**Okres
zakończony
30/06/2017
PLN'000**

**Okres
zakończony
30/06/2017
PLN'000**

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 358	258
Odpisy aktualizujące wartość należności	322	61
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	7 882	1 498
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	13	3
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	37	7
Ujęcie sprzedaży komisowej	1 430	272
Rezerwa na utraconą marżę	789	150
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	147	28
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	435	83
SUMA	12 415	2 358

30

ZYSK (STRATA) NETTO	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	-582	100	-840
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	2	14	-146
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0	0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0
e) korekty konsolidacyjne	0	0	0
Zysk (strata) netto	-580	114	-987

31

ZMIANA STANU REZERW	Stan na 30/06/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	zmiana 2018/2017
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 118	2 134	-16
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	209	214	-6
pozostałe rezerwy	14	19	-5
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 341	2 368	-27
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-27

31

ZMIANA STANU REZERW	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	zmiana 2017/2016
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 086	2 094	-8
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	229	230	0
pozostałe rezerwy	0	51	-51
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 315	2 375	-60
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-60

32

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Stan na 30/06/2018 PLN'000	Stan na 31/12/2017 PLN'000	zmiana 2018/2017
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	446	224	1 222
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 509	13 143	-365
fundusze specjalne	614	614	0
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	14 569	13 981	588
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			-996
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			-368
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			89
inne korekty			3
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-684

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	zmiana 2017/2016
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 324	1 301	24
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 992	15 329	-4 338
fundusze specjalne	615	620	-5
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej			-4 320
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			1 423
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			0
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			47
inne korekty			-132
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-2 982

33

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa nia akcji	Rodzaj ograniczeni a praw do akcji	Liczb a akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominaln ej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestrac ji	Prawo do dywidend y (od daty)
A	imienne	5:1 – prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu	-	115 000	230	24.07.199 7	1997- 07-24	1997-01- 01
I emisja	na okaziciel a	zwykłe	-	2 022 352	4 168	03.03.199 8	1997- 07-27	1997-01- 01
B1	na okaziciel a	zwykłe	-	487 681	975	02.01.200 2	2002- 01-02	2000-01- 01
B2	na okaziciel a	zwykłe	-	38 742	77	02.01.200 2	2002- 01-02	2000-01- 01
B3	na okaziciel a	zwykłe	-	136 823	274	02.01.200 2	2002- 01-02	2000-01- 01
Liczba akcji, razem Kapitał zakładow y, razem Wartość nominaln a jednej akcji (w zł)				2 800 598		-	-	-
					5 724	-	-	-
					2	-	-	-
					5 724			

34

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE

30.06.2018

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
38 235	144	144	144	skup akcji własnych	Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu umorzenia

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE

30.06.2017

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
24 002	95	95	95	skup akcji własnych	Celem programu jest skup przez Emitenta akcji własnych w celu umorzenia

**UDZIAŁY LUB AKCJE
W JEDNOSTKACH
PODPORZĄDKOWANYCH**

siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / wspólni / ontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów w / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów w / akcji	procent posiadane go kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej									
PDK S.A.	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	1998-04-24	3410	3410	0	81,3
Muza Marketing Sp z o.o.	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką	zależna	pełna	2000-01-04	700	0	700	100
Muza Szkolna Sp z o.o.	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych	zależna	pełna	1999-10-07	4472	4472	0	100

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH cd.	kapitał własny	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:
---	-------------------	----------------------	---------------------	--	---------------------------	--

nazwa jednostki						
PDK S.A.	-1 075	8 400	41	-9 492	-24	2 712
Muza Marketing Sp z o.o.	154	700	16	-591	25	7
Muza Szkolna Sp z o.o.	8	4 500	0	-4 492	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH -cd.	- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótco- terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długo- terminowe	- należności krótco- terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
---	--	---	------------------------------------	--	---	-------------------------------	------------------------------	---	--

nazwa jednostki									
PDK S.A.	230	2 214	454	0	454	1 637	2 452		
Muza Marketing Sp z o.o.	0	7	79	0	79	161	69		
Muza Szkolna Sp z o.o.	0	0	0	0	0	8	0		

INFORMACJE OGÓLNE**Działalność podstawowa**

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru: KRS 0000065143

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP: 526-020-42-80
REGON: 001378210

Zarząd

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym w skład Zarządu MUZY S.A., wchodzi:

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.08.2018r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu półrocznego za rok 2017 z 30.08.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, które obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz U. 2018 poz 395,) 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 czerwca 2018 r. – 4,3616 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2017 r. – 4,2265 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 2018 do 30 czerwca 2018 roku – 4,2395 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku – 4,2474 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WĄŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Standardy zastosowane po raz pierwszy

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

1. MSSF 9 Instrumenty Finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
2. MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
3. Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
4. Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
5. Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
6. Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
7. Interpretacja KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
8. Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

Wpływ zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe:

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych. Nie zidentyfikowano różnic w odniesieniu do klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych. W odniesieniu do utraty wartości Spółka zidentyfikowała niższe kategorie aktywów finansowych, w ramach których dokonała weryfikacji wpływu kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 na sprawozdanie finansowe:

- Należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- Lokaty bankowe,
- Udzielone pożyczki

W odniesieniu do należności handlowych oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla kontrahentów oszacowane zostały z

wykorzystaniem macierzy wiekowania należności oraz przypisanych do poszczególnych przedziałów i grup (m.in. należności dochodzone na drodze sądowej, należności od kontrahentów w upadłości) wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności handlowych, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone. Na dzień 31 grudnia 2017 oraz na dzień 30 czerwca 2017 Spółka oszacowała wpływ zastosowania MSSF 9 jako nieistotny dla sprawozdania finansowego i zdecydowała o nieprzekształcaniu danych porównawczych w tym zakresie.

W odniesieniu do lokat bankowych ze względu na wysoką wiarygodność kredytową banków współpracujących Spółka oszacowała wpływ wdrożenia MSSF 9 jako niematerialny z perspektywy sprawozdania finansowego.

Wpływ zastosowania MSSF 15 na sprawozdanie finansowe

Zastosowania MSSF 15 nie wpłynęło na prezentację przychodów i kosztów sprzedaży.

Spółka dokonała odpowiednich przekształceń związanych ze sprzedażą z prawem zwrotu i wykazała w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2018 oraz w danych porównawczych zapasy objęte prawem zwrotu oraz zobowiązania z tytułu zwrotów.

Zastosowanie pozostałych zmian standardów i interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie obowiązujące

1. MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 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 - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
2. Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 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,
3. MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
4. MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
5. KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Według szacunków Spółki pozostałe standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych
 - = składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
 - = grunt własny nie podlega amortyzacji
 - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o cenie jednostkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych
 - = licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
 - = koszt amortyzacji praw autorskich i licencji wydawniczych spółka ujmuje i prezentuje w Rachunku zysków i strat w pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
 - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

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 amortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej
- różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

Środki pieniężne:

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Usunięcie aktywów finansowych

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

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

W przypadku zamiaru Zarządu spółki do dokonania transakcji zbycia składnika w ciągu najbliższych 12 miesięcy, aktywo to prezentowane będzie jako przeznaczone do zbycia

i wycenione w niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Zapasy:

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

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

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

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

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

Rezerwy:

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

Spółka tworzy rezerwy na:

- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników
- odprawy emerytalne i rentowe pracowników

-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 opodatковanym 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.

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 z transakcji o cechach komisji są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę – nabywca uzyskuje kontrolę nad tym produktem w momencie jego dalszej sprzedaży (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom); przychody spółki ujmowane są zgodnie z punktem B77 Objasnień do MSSF nr 15, 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, wyceniane są wielkość zobowiązania do zwrotu i wielkość zapasów objętych prawem zwrotu i ujmowane w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 55 MSSF nr 15

- 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.

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

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 S.A (sprzedaż przez www) i Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2018 i 2017 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2018 - 30.06.2018 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	23 812	0	792	0	-1 663	22 941
Aktywa razem	41 868	161	1 637	0	-2 469	41 197
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	11 669	69	2 452	0	-303	13 887
Przychody z transakcji z innymi segmentami	236	56	12	0	-303	0
Przychody odsetkowe	5	0	0	0	-5	0
Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 927	7	2 712	0	-1 526	18 118
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 743	62	664	0	-297	5 172

Zysk (strata) brutto	-171	0	0	0	-11	-182
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
Zysk / strata netto	-538	25	-24	0	-44	-580
Amortyzacja	0	0	0	0	0	0

01.01.2017 - 30.06.2017 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 121	0	142	0	-853	20 411
Aktywa razem	38 470	127	1 091	0	-1 625	38 063
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	10 571	-3	2 270	0	-314	12 525
Przychody z transakcji z innymi segmentami	277	37	0	0	-314	0
Przychody odsetkowe	14	0	0	0	0	15
Koszty odsetkowe	48	0	0	0	0	48
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 406	4	2 297	0	-1 230	15 477
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 881	42	533	0	-314	4 141
Zysk (strata) brutto	-1 008	-37	-109	0	376	-778
Podatek dochodowy	157	0	0	0	71	229
Zysk / strata netto	-1 165	-37	-109	0	325	-986
Amortyzacja	1 517	0	8	0	0	1 526

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 SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 887	12 525	3 276	2 949
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-616	-771	-145	-181
Zysk (strata) brutto	-767	-778	-181	-183
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-580	-987	-137	-232
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-4	-20	-1	-5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	933	2 901	220	683
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 777	-1 340	-419	-316
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	807	-1 437	190	-338
Przepływy pieniężne netto, razem	-37	124	-9	29
Aktywa trwałe	22 941	20 411	5 260	4 829
Aktywa obrotowe	18 257	18 720	4 186	4 429
Aktywa, razem	41 197	39 131	9 445	9 258
Zobowiązania długoterminowe	3 568	4 461	818	1 055
Zobowiązania krótkoterminowe	14 550	12 084	3 336	2 859
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 281	22 812	5 338	5 397
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-202	-227	-46	-54
Kapitał zakładowy	5 724	5 724	1 312	1 354
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 800 598	2 800 598	2 800 598
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,31	8,15	1,91	1,93
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,59	8,15	1,74	1,93
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,21	-0,35	-0,05	-0,08
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,19	-0,35	-0,04	-0,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
	stan na 31/12/2017 w tys. zł		stan na 31/12/2017 w tys. EUR	
Aktywa trwałe	22 129		5 306	
Aktywa obrotowe	18 999		4 555	
Aktywa, razem	41 128		9 861	
Zobowiązania długoterminowe	3 382		811	
Zobowiązania krótkoterminowe	14 047		3 368	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 897		5 729	
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-198		-47	
Kapitał zakładowy	5 724		1 372	

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.06.2018r. 4,3616 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.06.2017r. 4,2265 zł/EURO oraz na dzień 31.12.2017r. 4,1709; 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. 2 kwartały 2018r. 4,2395 zł/EURO i 2 kwartały 2017r. 4,2474 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 30/06/2018, 31/12/2017 i 30/06/2017.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 30/06/2018, 31/12/2017 i 30/06/2017.

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.

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

Nie wystąpiły.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

- Zarząd MUZA S.A. informuje, że Spółka w dniu 03.08.2018 r. powzięła informację, iż akcjonariusz Spółki pan Piotr Lelewski złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MUZA S.A. („ZWZA”), które odbywało się dnia 16.06.2018 r. Uchwała nr 18 ZWZA dotyczy uchwalenia programu motywacyjnego polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonych kapitale zakładowym Spółki. Sprawa została zarejestrowana w Sądzie Okręgowym w Warszawie pod sygn. Akt XX GC 746/18.

Pozew w sprawie nie został jeszcze doręczony Spółce i nie została ona jeszcze zobowiązana przez Sąd do zajęcia merytorycznego stanowiska. Na obecnym etapie, po dokonaniu wstępnej analizy, w ocenie Spółki powództwo nie znajduje uzasadnionych podstaw.

Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 21/2018.

- Zarząd MUZA S.A. informuje, że w dniu 16 sierpnia 2018 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 06 sierpnia 2018 r. dokonaniu z dniem 07 sierpnia 2018 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MUZA S.A. oraz zmian w statucie Spółki. Kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 537 116,00 zł.

Szczegółowe informacje dostępne są w raporcie bieżącym nr 22/2018.

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 30 sierpnia 2018 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	517 064	18,46	517 064	15,86	wzrost o 13.400	wzrost o 0,41%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	205 425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	390 313	13,94	506 865	15,55	spadek o 21.000	spadek o 0,64%
Garliński Marcin	227 767	8,13	227 767	6,99	wzrost o 10.500	wzrost o 0,32%

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 półrocznego za 2017 z dnia 30.08.2017 r. do dnia 30.08.2018 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 227.767 akcji (wzrost o 10 500), dających prawo do 6,99% głosów na WZA (wzrost o 0,32%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 517.064 akcji (wzrost o 13 400), dających prawo do 15,86% głosów na WZA (wzrost o 0,41%)

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu półrocznego za 2018, tj. 30.08.2018 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,

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

W porównaniu do raportu za I pół 2017 z 30.08.2017 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 390.313 akcji (spadek o 21 000), które uprawniają do 15,55% głosów na WZA (spadek o 0,64%).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2018 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacja znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

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

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

- jednostki zależne:

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

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

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 -30.06.2018r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	6 566,64	50,32	1728,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			227 757,96
PDK S.A.			
Muza S.A.			11548,98
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.			55 583,47
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	6 566,64	50,32	296 618,41
Razem :			303 235,37

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.06.2018 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	2 861,87
PDK S.A.	1 009 324,29
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	9 883,30
Razem	1 022 069,46

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. W związku ze zmianą celu nabywania akcji, dokonaną uchwałą nr 19/2018 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2018 r. akcje nabyte przez Spółkę zostaną w pierwszej kolejności zaoferowane do nabycia uczestnikom programu opcji menedżerskich, ustanowionego na mocy Uchwały nr 19/2018 z dnia 16 czerwca 2018 r. Akcje własne nabyte przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 25/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2016 r. zmienionej Uchwałą nr 19/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 czerwca 2018 r, które nie zostaną nabyte przez uprawnionych w ramach programu opcji menedżerskich w terminie do 30.06.2020 r. winny zostać umorzone. Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 27.07.2018 (raport bieżący nr 20/2018) Spółka posiada łącznie 39.003 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,3927%) kapitału zakładowego i dających 39.003 głosów (1,1962%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.
- W dniu 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100).). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.
Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:
 - a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
 - b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
 - c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
 - d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
 - e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.

- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

W dniu 24 maja 2017 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 13/2017) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2020. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2017 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

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

Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków. Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym). Wzrost wartości spowodowany jest dobrymi wynikami finansowymi spółki zależnej PDK S.A, która jest operatorem hotelu, ogólną poprawą koniunktury na rynku turystycznym oraz nakładami inwestycyjnymi poniesionymi przez właścicieli na podwyższenie standardu obiektu w 2017 roku. Prace remontowo aranżacyjne objęły części wspólne, sale konferencyjne oraz restaurację

Informacje dodatkowe:

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość;

Nie wystąpiły.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

skonsolidowane	I pół 2018	I pół 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 887	12 525

skonsolidowane	I kw. 2018	I kw. 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 184	5 513

Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Wykorzystanie odpisu 317 tys. zł, zwiększenie odpisu 523 tys. zł.

Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Na należności: wykorzystanie odpisu 32 tys. zł, zwiększenie odpisu 67 tys. zł.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ
REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE
I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)

Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
--	--	--

a) stan na początek okresu	156	182	182
b) zwiększenia	4	43	5
-rezerwa emerytalna	0	0	0
-rezerwa na urlopy	4	43	5
c) wykorzystanie	6	30	6
d) rozwiązanie	0	39	0
e) stan na koniec okresu	154	156	181

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH
POZOSTAŁYCH REZERW

Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
--	--	--

a) stan na początek okresu	19	51	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	51	51
b) zwiększenia (z tytułu)	14	19	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	19	0

c) wykorzystanie (z tytułu)	19	51	51
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	51	51
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	14	19	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	19	0

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	2 630	2 595	2 595
a) odniesionych na wynik finansowy	1 134	1 100	1 100
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	1 134	1 100	1 100
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 495	1 495
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	198	43	63
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)			
- należności, zapasy	198	41	63
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk. (z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tyt)		1	0
3. Zmniejszenia	103	79	228
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	103	79	228
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 725	2 559	2 430
a) odniesionych na wynik finansowy	1 228	1 062	863
b) odniesionych na kapitał własny	1 496	1 496	1 495

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT. ODRÓCZ. POD. DOCHOD.

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
1. Stan rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	2 251	2 094	2 094
a) odniesionej na wynik finansowy	506	349	349
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0

b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	0	56	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	56	
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej		56	0
3. Zmniejszenia	5	16	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	16	0
wycena walut	1	1	0
inne	4	15	8
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	2 118	2 134	2 086
a) odniesionej na wynik finansowy	373	389	341
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Leasing 4 samochodów o wartości 368 tys. zł, sprzedaż 3 samochodów za 64 tys. zł. Zakup instalacji fotowoltaicznej o wartości 130 tys.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Leasing 4 samochodów zobowiązanie w wysokości 569 tys. zł.

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Brak

Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Brak

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie dotyczy

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem

przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Brak

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Nie dotyczy

Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Brak

Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych 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 dotyczy

Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy

Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe;

Brak

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

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 S.A. jest zminimalizowanie wpływu tych ryzyk na działalność Spółek..

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 Spółkach dotyczą głównie należności z tytułu dostaw i usług. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółkach oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółki są narażone, 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 Spółek.

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

Muza posiada kilku znaczących odbiorców. W I półroczu 2018 byli to Empik S.A. (z 35,1% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 19,1% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 9,4% udziałem sprzedaży ogółem), FK Olesiejuk (z 7,8% udziałem sprzedaży ogółem), „Azymut” (z 7,0% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Spółki 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. Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA
BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 559	1 446	480
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	290	1 760	656
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	736	142	295
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	79	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	2 719	3 131	3 698
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 304	6 558	5 129
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	426	390	319
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 878	6 168	4 810

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG,
PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA
NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	502	723	969
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 055	605	584
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	483	418	1 568
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	116	993	162
e) powyżej 1 roku	563	391	415
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 719	3 131	3 698
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	426	390	319
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 293	2 741	3 379

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych.

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 492 tys. zł co stanowiło 1,19 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności. Kapitały własne stanowią 56,02 % sumy bilansowej Grupy Muza.

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z
TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, O
POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO
OKRESIE SPŁATY:**

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 520	2 315	2 278
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 570	3 742	1 797
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 162	777	443
d) zobowiązania przeterminowane	2 554	1 574	2 865
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 807	8 408	7 384

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z
TYT.DOSTAW I USŁUG,
PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA
NIE SPŁACONE W OKRESIE**

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 142	764	1 311
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	729	578	935
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	462	127	344
d) powyżej 1 roku do 5 lat	221	105	273
e) powyżej 5 lat	0	0	1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 554	1 574	2 865

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycja Spółki 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.

KOSZTY FINANSOWE

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	33	98	40
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	33	98	40
b) pozostałe odsetki	26	24	8
- dla innych jednostek	26	24	8
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	59	122	48
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	38	0	0
- zrealizowane	38	0	0
b) pozostałe, w tym:	8	13	5
- prowizje kredytowe	7	10	1
- inne	1	3	4
Aktualizacja wartości inwestycji	60	0	0
Koszty finansowe, razem	165	135	53

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	446	224	1 324
-kredyty i pożyczki	0	0	1 056
-umowy leasingu	446	224	268
Zobowiązania długoterminowe, razem	446	224	1 324

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O
POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO
OKRESIE SPŁATY**

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	446	139	1 203
b) powyżej 3 do 5 lat	0	86	121
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	446	224	1 324

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
f) wobec pozostałych jednostek	13 509	13 143	9 135
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 052	1 056	1 053
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu	137	66	79

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 czerwca 2018 roku o 7 tys. zł

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Mużę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*.

Eksport stanowi ok 0,4% 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 czerwca 2018 roku o 135 tys. zł.

**ZOBOWIĄZANIA
KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)**

	Okres zakończony 30/06/2018 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2017 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000
a) w walucie polskiej	13 305	12 422	8 817
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	818	1 335	932
b1. EUR	113	227	126

zł	495	945	533
b2. USD	73	88	98
zł	274	306	365
b3. GBP	10	18	7
zł	49	85	35
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 123	13 757	9 749

Zarządzanie kapitałem

Polityka Grupy polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Grupa nie wypłaca dywidendy, a Muza 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 Grupy 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.

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	03.2018 - 1.000 tys. zł; 03.2017 - 1.000 tys. zł	06.2018 - 996 tys. zł; 06.2017 – 1.053 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie

h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2020
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-4,21%	0,41%	-8,04%
rentowność działalności operacyjnej	-4,44%	0,89%	-6,15%
rentowność kapitału własnego	-2,53%	0,52%	-4,46%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	153	134	175
szybkość obrotu należności	80	107	86
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,25	1,35	1,55
wskaźnik płynności II (QR)	0,42	0,52	0,52
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,98%	42,38%	42,28%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	78,51%	73,54%	73,25%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

- szybkość obrotu zapasów = $[(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

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

- szybkość obrotu należności = $[(\text{należności na początek okresu} + \text{należności na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 365$

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 = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100

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

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

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

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

- Nominacja do Nagrody Wielkiego Kalibru dla Grzegorza Kalinowskiego "Pogromca grzeszników"
- Nominacja do Nagrody Złoty Pocisk dla Grzegorza Kalinowskiego "Pogromca grzeszników"
- Nominacja do Nagrody Złoty Pocisk dla Tomasza Hildebrandta "Góry umarłych".

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 wiarytelności Spółki).

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2018 r.