

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2025 - 30.06.2025**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZADZONE
NA DZIEŃ 30 CZERWIEC 2025 ROKU**

AKTYWA	nota	Stan na 30/06/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2024 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	8	13 849	13 346	12 726
Rzeczowe aktywa trwałe	24	2 969	3 097	3 161
Inwestycje długoterminowe	27	13 182	13 182	12 897
Należności długoterminowe	9	52	0	51
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	1 614	1 456	1 500
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	1	2	8
Aktywa trwałe razem		31 667	31 084	30 344
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	14 963	13 260	12 832
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	8 520	8 851	11 257
Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	20
Pozostałe aktywa finansowe		3 335	3 653	2 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	5 260	6 671	7 547
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	218	143	215
Aktywa obrotowe razem		32 295	32 578	34 471
Aktywa razem		63 963	63 662	64 815

PASYWA	nota	Stan na 30/06/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2024 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	33	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	34	-370	-212	0
Kapitał zapasowy	15	9 840	9 681	9 469
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	5 939	5 939	5 929
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych		21 397	17 218	17 430
Zysk (strata) netto	28	289	4 338	2 683
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		44 232	44 101	42 649
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	25	591	540	595
Razem kapitał własny		44 823	44 641	43 244
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczonego	18	2 708	2 688	2 622

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	111	111	109
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 766	2 150	2 579
Rozliczenie międzyokresowe	23	675	689	703
Zobowiązania długoterminowe razem		5 260	5 639	6 013
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	12 814	12 309	14 649
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	366	291	185
Fundusze specjalne	22	600	600	600
Pozostałe rezerwy	20	26	56	25
Rozliczenie międzyokresowe	23	72	126	99
Zobowiązania krótkoterminowe razem		13 879	13 382	15 558
Zobowiązania razem		19 139	19 020	21 571
Pasywa razem		63 963	63 662	64 815

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2025 ROKU

	nota	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	19 043	46 075	23 547
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	11 286	25 252	12 188
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		7 757	20 823	11 358
Koszty sprzedaży		4 210	9 014	4 519
Koszty ogólnego zarządu		2 872	6 344	3 079
Pozostałe przychody operacyjne	3	237	693	68
Pozostałe koszty operacyjne	4	426	743	431
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		487	5 415	3 398
Przychody finansowe	5	87	344	172
Koszty finansowe	6	161	274	138
Zysk (strata) brutto		414	5 485	3 431
Podatek dochodowy część bieżąca		211	931	585
Podatek dochodowy część odroczone	7	-138	136	28
Zysk (strata) netto		340	4 418	2 819
Zysk (strata) netto przypadający:				

Akcjonariuszom jednostki dominującej	28	289	4 338	2 683
Udziałom niesprawującym kontroli		51	80	135

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2025
ROKU**

	nota	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Zysk netto w okresie		340	4 418	2 819
Zyski (straty) aktuarialne		0	12	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych		0	-2	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres		340	4 428	2 819

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30
CZERWIEC 2025 ROKU**

	nota	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto za okres		414	5 485	3 431
Podatek dochodowy część bieżąca		211	931	585
Podatek dochodowy część odroczone		-138	136	28
Zysk (strata) netto za okres		340	4 418	2 819
Korekty o pozycje:		1 417	-634	-2 485
Amortyzacja	28	2 721	4 894	2 357
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		41	11	-6
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-43	-365	0
Zmiana stanu rezerw	31	66	213	7
Zmiana stanu zapasów		-1 710	-1 471	-1 214
Zmiana stanu należności		266	2 353	-58
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	32	365	-6 135	-3 420
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-299	88	-159
Inne korekty		11	-223	8
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		1 758	3 784	334

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	448	366	127
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	148	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	416	218	127
II. Wydatki	3 096	9 451	5 625
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 802	5 784	2 999
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	294	67	26
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	3 600	2 600
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 648	-9 085	-5 498

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	11	22	8
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Inne wpływy finansowe	11	22	8
Wpływy z emisji akcji	0	0	0
II. Wydatki	532	1 592	839
Nabycie akcji (udziałów) własnych	158	212	0
Dywidendy i inne wypł. na rzecz właścicieli	0	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	0	500	500
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	246	609	202
Odsetki	117	252	130
Inne wydatki finansowe	11	19	8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-521	-1 570	-831
Przepływy pieniężne netto razem	-1 411	-6 871	-5 995
Środki pieniężne na początek okresu	6 671	13 542	13 542
Środki pieniężne na koniec okresu	5 260	6 671	7 547

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 30.06.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 338	-4 338	0		
wynik roku bieżącego							289	289	51	340
Kapitał własny na dzień 30.06.2025	6 661	-370	9 839	5 939	476	21 397	289	44 232	591	44 823

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 31.12.2024	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	6661	0	9 146	5 929	476	4 719	13 034	39 966	458	40 424
nabycie akcji własnych		-212	212			-212		-212		-212
rezerwy emerytalne				10				10		10
rozliczenie wyniku lat poprzednich			323			12 711	-13 034	0	0	0
wynik roku bieżącego							4 338	4 338	80	4 418
Kapitał własny na dzień 31.12.2024	6 661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 30.06.2024	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 01.01.2024	6661	0	9 146	5 929	476	4 719	13 034	39 966	458	40 424
rozliczenie wyniku lat poprzednich			323			12 711	-13 034	0	0	0
rezerwy emerytalne								0	0	0
wynik roku bieżącego							2 683	2 683	135	2 818
Kapitał własny na dzień 30.06.2024	6 661	0	9 469	5 929	476	17 430	2 683	42 649	595	43 244

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	289	4 338	2 683
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	0,09	1,33	0,82

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	289	4 338	2 683
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	0,09	1,33	0,82

1 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
- sprzedaż książek	12 775	33 404	16 959
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	6 229	12 588	6 533
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	19 005	45 992	23 492
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) kraj	18 755	45 737	23 299
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	12 775	33 404	16 959
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	5 979	12 332	2 831
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) poza granice kraju	250	255	193
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	250	255	194
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	19 005	45 992	23 492
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 C

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) kraj	38	83	55
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż książek	0	0	0
- 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	38	83	55
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) amortyzacja	2 750	4 894	2 385
w tym amortyzacja przedmiotów z leasingu	0	235	0
b) zużycie materiałów i energii	949	2 004	847
c) usługi obce	11 352	25 660	13 382
d) podatki i opłaty	8	70	45
e) wynagrodzenia	4 613	8 704	4 023
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	617	1 176	553
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	177	355	169
- koszty bankowe	0	0	0
Koszty według rodzaju, razem	20 465	42 865	21 405
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 871	-1 377	-1 063
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-247	-990	-649
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4 210	-9 014	-4 519
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 872	-6 344	-3 105
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 265	25 140	12 070
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21	112	118
Koszty sprzed.produktów, towarów i materiałów	11 286	25 252	12 188

3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	32	60	0
2. Dotacje	1	14	1
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	285	0
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0
3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)	0	13	13
- na należności	0	0	0
- na zapasy	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	13	13
- na wyroby gotowe	0		
b) pozostałe, w tym:	203	320	55

- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	5	14	5
-otrzymane odszkodowania	29	0	0
- obsługa rezerwacji Dworu Carskiego	0	7	3
wynagrodzenie za inkaso opłaty klimatycznej	0	1	1
- opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	0	53	0
nadwyżki	28	0	0
-wyprodukowana energia	0	0	0
-refakturowanie usług	127	89	24
-odpisane zobowiązania	15	122	15
różnice przy przyj. do magazynu, wynagrodz. Płatnika, zwrot nadpł. ZUS, refundacja z PUP	0	0	2
inne	0	34	5
pozostałe przychody operacyjne, razem	237	693	68

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0
utworzone odpisu aktualizującego (należności)	0	0	0
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	274	423	266
utworzone odpisu aktualizującego (zapasy)	0	423	266
4. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałe.	0	0	0
5. pozostałe, w tym:	152	319	165
-należności odpisane	0	3	0
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	0	0	0
naprawy powypadkowe samochodów	0	0	0
-koszty zaniechanej produkcji	8	54	41
- zwrot dotacji dot. ochrony miejsc pracy COVID-19	0	0	0
darowizna	0	7	7
rezerwa na świadczenia emerytalne	0	11	0
niedobory i kasacje produktów	0	56	56
koszt refakturowania usług	141	112	35
-kasacje majątku obrotowego	0	46	25
- inne	3	30	0
Pozostałe koszty operacyjne, razem	426	743	431

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0	2	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	2	0
b) pozostałe odsetki	0	277	135
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	277	135
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	0	279	135
c) inne przychody finansowe	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	87	65	36
Przychód ze sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
inne	87	65	35
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	1
Przychody finansowe, razem	87	344	172

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	5	14	9
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	5	14	9
b) pozostałe odsetki	112	238	120
- Odsetki dotyczące leasingu	0	235	120
- inne	112	3	
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	117	252	130
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	30	0	0
- zrealizowane i niezrealizowane	30	0	0
b) pozostałe, w tym:	11	19	8
- prowizje kredytowe	11	19	8
- inne	0	0	0
e) aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
f) Koszt sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
g) Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3	3	0
Koszty finansowe, razem	161	274	138

7 A - działalność podstawowa

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	414	5 485	3 431
2. Korekty konsolidacyjne	-51	-80	-135
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	712	-216	-171
amortyzacja podatkowa	126	506	180
amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-5	-13	0
dotacje, subwencje i dopłaty	-62	21	3
inne	-1	-2	-1
inne pozostałe koszty operacyjne	0	5	3
inne pozostałe koszty operacyjne	2	10	0
naliczone odsetki, odsetki pozostałe	0	2	2
niezapłacone wynagrodzenia	965	952	819
odpis aktualizujący wartość należności	3	3	-1
odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej	0	-285	0
odpis aktualizujący wartość udziałów	0	82	0
odpis aktualizujący wartość zapasów	274	423	266
odsetki niezapłacone	0	-41	0
odsetki zapłacone lat poprzednich	43	132	132
opłaty leasingowe	-225	-560	-190
pozostałe koszty NKUP	76	224	86
pozostałe przychody wolne od podatku	-1	-43	-30
rezerwa na przewidywane koszty	26	56	25
rezerwy pracownicze	75	72	62
transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR	450	-114	152
ujemne różnice kursowe	107	-31	-30
usługi obce	8	7	2
wykorzystanie odpisu na zapasy	-111	-620	-411
wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty	-56	-52	-52
wynagrodzenia i składki ZUS	-108	193	-132
zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich	-877	-1 149	-1 058
zużycie materiałów i energii	3	6	1
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 074	5 189	3 125
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	211	986	585
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	211	931	585
7. Efektywna stawka podatkowa	51,0%	17,0%	17,0%

7 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejś.	-138	136	28
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększ.) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroc.podatku dochod.lub braku możliwości wykorzyst.rezerwy na odroc.podat.dochod.	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-138	136	28

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2025	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	21 872	1 114	20 758	5 017	180	27 068
b) zwiększenia (z tytułu)	2 491	35	2 456	328	-26	2 793
- zakupu	2 491	35	2 456	328	-26	2 793
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	39	39	0	0	0	39
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	39	39	0	0	0	39
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	24 323	1 110	23 214	5 345	154	29 822
e) skumul.amortyz.na początek okresu	9 186	281	8 905	4 536	0	13 722
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2 026	-2	2 029	224	0	2 251
- odpisu	2 065	37	2 029	224	0	2 290
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	-39	-39	0	0	0	-39
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	11 212	278	10 934	4 760	0	15 972
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 niematerial. i prawnych na koniec okresu	13 111	832	12 280	584	154	13 849

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2024	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	a) oprogramowanie 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	18 478	409	18 069	4 524	96	23 098
b) zwiększenia (z tytułu)	2 398	0	2 398	242	308	2 948
- zakupu	2 406	0	2 406	242	300	2 948
- wprowadzenie do ewidencji	-8	0	-8	0	8	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie 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	20 876	409	20 467	4 765	405	26 046
e) skumul.amortyz.na początek okresu	7 165	312	6 853	4 118	0	11 283
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 831	81	1 750	205	0	2 036
- odpisu	1 831	81	1 750	205	0	2 036
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	8 997	393	8 603	4 323	0	13 319
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 niematerial. i prawnych na koniec okresu	11 879	15	11 864	442	405	12 726

8 A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 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:	13 111	12 686	11 879
- oprogramowanie komputerowe	832	834	15
d) inne wartości niematerialne i prawne	584	481	442
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	154	180	405
Wartości niematerialne i prawne, razem	13 849	13 346	12 726

8 B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STR.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) własne	13 849	13 346	12 726
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	13 849	13 346	12 726

9 A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Od jednostek powiązanych	0	0	0
Od pozostałych jednostek	0	0	51
pożyczki	50	0	50
odsetki od pożyczek	2	0	1
Należności długoterminowe, razem	52	0	51

9 B

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	0	205	205
b) zwiększenia (z tytułu)	52	0	0
- przeniesienie z należności krótkoterminowych	52	0	0
- udzielenie pożyczki	0	0	0
- naliczenie odsetek	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	205	154
splata pożyczki	0	0	0
przeniesienie do należności krótkoterminowych	0	0	154
d) stan na koniec okresu	52	0	51

10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1	2	8
- opłaty patentowe;opłaty leasingowe	0	0	0
- prowizje od kredytów	0	0	0
- inne	1	2	8
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	1	2	8

11

ZAPASY	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. materiały	33	39	37
2. półprodukty i produkty w toku	1 605	1 363	926
3. produkty gotowe	14 233	12 603	12 549
3a. Odpis aktualizujący wartość produktów gotowych	-1 240	-1 095	-1 161
3b. Szacowane zwroty	246	246	365
3c. Odpis aktualizujący szacowane zwroty	-13	-13	-19
4. towary	95	113	113
5. zaliczki na dostawy	5	4	21
Zapasy, razem	14 963	13 260	12 832

12 A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) od jednostek powiązanych	0		0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0		0
- do 12 miesięcy	0		0
- powyżej 12 miesięcy	0		0
- inne	0		0
- dochodzone na drodze sądowej	0		0

b) należności od pozostałych jednostek	8 520	8 851	11 257
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 131	8 386	10 680
- do 12 miesięcy	8 131	8 386	10 680
- powyżej 12 miesięcy		0	
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	245	211	123
- inne	144	254	454
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	8 520	8 851	11 257
c) odpisy aktualizujące wartość należności	17	14	10
Należności krótkoterminowe brutto, razem	8 537	8 865	11 267

Spółka ustala wartość odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności tytułu dostaw i usług w oparciu o przepisy MSSF 9. Ponieważ należności handlowe mają charakter krótkoterminowy i nie zawierają istotnego elementu finansowania, w celu ustalenia ryzyka wystąpienia strat kredytowych spółka stosuje podejście uproszczone, opierając się na danych historycznych. Jednak przed przystąpieniem do ustalenia historycznej stopy strat, badane są zarówno informacje o aktualnej kondycji kontrahentów, jak i estymacje dotyczące ich przyszłości. Prognozy te spółka opiera na analizie indywidualnych uwarunkowań danego kontrahenta i na danych makroekonomicznych. Kalkulacja historycznej stopy strat odbywa się po przeprowadzonej segmentacji kontrahentów, która uwzględnia różne wzorce ponoszenia strat.

Proces ustalenia ryzyka i utworzenia odpisu przebiega następująco:

1. Ocena aktualnej kondycji finansowej kontrahenta przeprowadzana przez Dział Handlowy odbywa się na podstawie parametrów indywidualnych i globalnych.
 - a) Parametry indywidualne to poziom i przekrój wiekowy należności, dotychczasowa terminowość wpłat, poziom i jakość obecnej współpracy, dane o przyszłości kontrahenta (jeżeli są dostępne i wskazują na możliwość zmiany ryzyka kredytowego), opinie o danym kontrahencie (płatności, zamówienia, zwroty) zebrane z rynku wydawniczego. Jeżeli kontrahent nie ma narastających zaległości to Spółka zakłada, że tak pozostanie. Jeżeli jednak Spółka jest w posiadaniu danych aktualnych lub prognoz dotyczących sytuacji, które mogą wpłynąć na pogorszenie kondycji finansowej kontrahenta, to uwzględni je w procesie oceny ryzyka. Istotnym parametrem jest stały poziom zamawianych nowości i stały poziom zwrotów. Jeżeli poziom zamówień danego kontrahenta spada lub/i poziom zwrotów rośnie, może to oznaczać wzrost ryzyka. Dział Handlowy omawia z kontrahentem przyczyny spadku zamówień lub/i wzrostu zwrotów i w przypadku wykrycia zagrożenia, wprowadza limit sprzedaży (sprzedaż miesięczna x 4) i intensyfikuje windykację. Jeżeli aktywny do tej pory klient nie składa nowych zamówień, następuje blokada sprzedaży.
 - b) Parametry globalne to wskaźniki makroekonomiczne takie jak zamożność społeczeństwa, stopa bezrobocia i poziom inflacji, ponieważ mogą mieć one przełożenie na kondycję branży księgarskiej. Spółka przygląda się zmianom preferencji nabywców, przepisów, tendencjom na rynku książki i uwzględnia sytuacje nadzwyczajne – np. stan epidemii
2. Wyliczenie historycznej stopy strat z uwzględnieniem segmentacji kontrahentów. Segmentacja oparta jest na warunkach współpracy handlowej i obejmuje trzy grupy:

- kontrahenci sklepu internetowego i księgarni stacjonarnej, którzy kupując książki regulują płatność od razu
- kontrahenci, którzy regulują swoje należności po sprzedaży książek Spółki swoim klientom
- pozostali kontrahenci

Historyczna stopa strat utrzymuje się na poziomie bliskim zeru.

3. Objęcie wszystkich należności przeterminowanych odpisem na podstawie poniższej tabeli procentów i 100% na należności objęte postępowaniem sądowym. Jeżeli oceny przeprowadzone zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 wskazują na wzrost ryzyka kredytowego u danego kontrahenta, to należności (również nieprzeterminowane) zostaną objęte dodatkowym odpisem w wysokości 10%, i po 5% w kolejnych miesiącach.

przeterminowanie	% odpisu
do 1 miesiąca	0,5
do 2 miesięcy	1
do 3 miesięcy	2
do 4 miesięcy	3
do 5 miesięcy	5
do 6 miesięcy	7
do 7 miesięcy	9
do 8 miesięcy	12
do 9 miesięcy	15
do 10 miesięcy	18
do 11 miesięcy	22
do 12 miesięcy	26
do 13 miesięcy	30
do 14 miesięcy	35
do 15 miesięcy	40
do 16 miesięcy	45
do 17 miesięcy	51
do 18 miesięcy	57
do 19 miesięcy	63
do 20 miesięcy	70
do 21 miesięcy	77
do 22 miesięcy	84
do 23 miesięcy	92
do 24 miesięcy	100
starsze	100
przedawnione	100

12 B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Stan na początek okresu	14	10	11
a) zwiększenia (z tytułu)	3	4	0
- utworzenie rezerw	3	4	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1
- rozwiązanie	0	0	1
- wykorzystanie rezerwy	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	17	14	10

12 C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w walucie polskiej	8 399	8 834	11 221
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	138	31	46
b1. EUR	33	7	11
zł	138	31	46
b2.USD	0	0	0
zł	0	0	0
b1. GBP	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	8 537	8 865	11 267

12 D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 671	1 960	4 206
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 551	5 780	5 161
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	30	520
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	248	0	0
f) należności przeterminowane	677	630	802
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	8 148	8 400	10 690
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	18	14	9
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	8 131	8 386	10 680

12 E

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	432	379	490
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	150	69	222
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	29	115	68
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	32	53	5
e) powyżej 1 roku	34	14	18
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	677	630	802
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	18	14	9
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	659	616	793

13 A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	35	14	0
- udzielone pożyczki	35	14	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 560	10 310	10 147
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 260	4 671	6 535
- inne środki pieniężne	2 000	2 030	1 012
- lokaty bankowe	3 300	3 610	2 600
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	8 594	10 324	10 147

13 B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w walucie polskiej	3 765	5 191	5 588
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 494	1 480	1 959
b1. EUR	78	61	132
zł	329	260	570
b2. USD	322	213	231
zł	1 166	874	931
b3. GBP	0	67	90
zł	0	346	458
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5 260	6 671	7 547

14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	218	143	215
-ubezpieczenia	46	46	44
- dostęp/obsługa oprogramowania	32	42	62
podatki i opłaty lokalne	4	0	0
-prenumeraty	2	2	1
prowinzje od kredytu bankowego	20	6	20
-składki członkowskie	30	11	35
abonament tv	7	36	0
odpis na ZFŚS	42	0	36
domeny	6	0	0
koncesja na alkohol	0	0	3
-inne	29	0	13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	218	143	215

15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	6 361	6 361	6 361
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	323	323	323
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	3 156	2 997	2 785
-umorzenie akcji	-610	-610	-610
-strata ze sprzedaży akcji własnych	-430	-430	-430
-sprzedaż inwestycji	2 497	2 497	2 497
-pozostałe	1 611	1 453	1 241
-z wyniku	87	87	87
Kapitał zapasowy, razem	9 840	9 681	9 469

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	7 312	7 312	7 312
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	20	20	8

c) z tytułu podatku odroczonego	-1 390	-1 390	-1 390
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczeń pracownicze)	-4	-4	-2
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	5 939	5 939	5 929

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	0	0	0
program motywacyjny	476	476	476
w tym kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	476	476	476

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 688	2 639	2 639
a) odniesionej na wynik finansowy	1 299	1 250	1 250
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	25	40	6
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu amortyzacja środków trwałych i wnip	25	40	6
odsetki od udzielonej pożyczki	25	7	5
wycena walut	0	-19	0
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	-3	1
b) subwencja	0	54	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	5	-9	23
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	-9	23
- amortyzacja środków trwałych	-5	-9	-4
wycena walut	2	0	0

- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0	0
naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	8	0	27
inne	0	0	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
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	2 708	2 688	2 622
a) odniesionej na wynik finansowy	1 319	1 299	1 233
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

18A

	30.06.2025	30.06.2025
REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA	KWOTA
	PODSTAWY	PODATKU
Amortyzacja aktywów trwałych	14 250	2 707
Odsetki naliczone od pożyczek udzielonych	3	1
SUMA	14 253	2 708

18A

	30.06.2024	30.06.2024
REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA	KWOTA
	PODSTAWY	PODATKU
Amortyzacja aktywów trwałych	13 767	2 616
Dodatnie różnice kursowe z wyceny	27	5
Odsetki naliczone od pożyczek udzielonych	5	1
SUMA	13 799	2 622

19A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	291	122	122
b) zwiększenia	75	169	62
-rezerwa emerytalna	0	0	0
-rezerwa na urlopy	75	169	62
-inne	0	0	0
c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	366	291	184

20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	56	65	65
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	65	0
b) zwiększenia (z tytułu)	26	56	25
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	26	56	25
c) wykorzystanie (z tytułu)	56	52	52
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	52	52
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	13	13
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	13	13
e) stan na koniec okresu	26	56	25
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	26	56	25

21 A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 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	1 766	2 150	2 579
-kredyty i pożyczki	0	0	0
-inne	0	0	0
-umowy leasingu	1 766	2 150	2 579
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 766	2 150	2 579

21 B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 548	1 175	1 400
b) powyżej 3 do 5 lat	217	976	1 179
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 766	2 150	2 579

21 C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 766	2 150	2 579
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	1 766	2 150	2 579

22 A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 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	12 814	12 309	14 649
- 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:	971	832	456
- z tytułu umów leasingu	971	832	456
- odsetki zarachowane	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 721	9 155	11 899
- do 12 miesięcy	9 721	9 155	11 899
- 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	407	672	660
- z tytułu wynagrodzeń	1 086	870	762
- inne (wg tytułów) :	629	780	872
- pozostałe	49	201	60
- zobowiązania na zwroty (MSSF 15)	579	579	812
dywidenda do wypłaty	0	0	0
- z tytułu umów leasingu	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	600	600	600
pożyczkowy	600	600	600
- ZFRON	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	13 414	12 909	15 249

22 B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w walucie polskiej	11 878	11 463	13 420
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 536	1 446	1 828
b1. EUR	79	95	84
zł	336	408	361
b2. USD	277	208	325
zł	1 001	855	1 310
b3. GBP	40	36	31
zł	200	183	157
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	13 414	12 909	15 249

23

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	703	718	732
- długoterminowe (wg tytułów)	675	689	703
- środki trwałe kupione z ZFRON	0	0	0
-środki trwałe refundowane	31	36	42
dot. nieruchomości inwestycyjnej	594	594	594
inne	50	59	68
- krótkoterminowe (wg tytułów)	28	29	29
- środki trwałe kupione z ZFRON	0	0	0
-środki trwałe refundowane	10	10	10
inne	18	18	19
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	44	97	70
- 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)	44	97	70
-przychody przyszłych okresów	18	71	48
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0	0
- inne	26	26	22
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	747	814	802

24

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2025	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	4 214	1 755	2 064	1 896	246	10 175
b) zwiększenia (z tytułu)	0	154	177	0	294	625
- zakupu	0	154	177	0	294	625
- leasing	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	6	74	0	322	402
- sprzedaży	0	6	74	0	0	80
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	322	322
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 214	1 902	2 167	1 896	218	10 398
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 496	1 484	1 248	1 821	0	7 050
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	203	59	109	9	0	380
- odpisu	203	65	183	9	0	460

- likwidacja	0	-6	-74	0	0	-80
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 699	1 543	1 356	1 831	0	7 429
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	1 515	359	811	66	218	2 969

24

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2024	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 069	1 680	1 880	2 992	185	9 806
b) zwiększenia (z tytułu)	0	52	0	6	20	77
- zakupu	0	52	0	6	20	77
- leasing	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	2	0	2
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	2	0	2
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 069	1 732	1 880	2 995	204	9 880
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 783	1 144	1 095	1 753	0	5 776
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	194	294	147	308	0	943
- odpisu	194	294	147	311	0	946
- likwidacja	0	0	0	-2	0	-2
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 977	1 438	1 242	2 061	0	6 719
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	1 092	294	637	934	204	3 161

24 A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) środki trwałe, w tym:	2 751	2 851	2 957
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 515	1 689	1 941
- urządzenia techniczne i maszyny	359	270	294
- środki transportu	811	817	637
- inne środki trwałe	66	75	84
b) środki trwałe w budowie	218	246	204
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	2 969	3 097	3 161

24 B

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKT.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) własne	825	591	583
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 144	2 506	2 578
Środki trwałe bilansowe, razem	2 969	3 097	3 161

24 C

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	326	326	236
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- środki transportu (wartość początkowa netto)	326	326	236
- urządzenia	0	0	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	326	326	236

25

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
Stan na początek okresu	540	458	458
a) zwiększenia (z tytułu)	51	81	137
- zakup udziałów	0	0	0
- wyniki br	51	81	137
- zmiany w kapitałach jedn.powiązanych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0	0
- wyniki br	0	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	591	540	595

26

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod.na początek okresu, w tym:	1 456	1 543	1 543
a) odniesionych na wynik finansowy	609	694	694
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	609	694	694
b) odniesionych na kapitał własny	847	849	849
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	173	41	72
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	173	41	72
- należności, zapasy	173	41	72
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
-udziały	0	0	0
b)odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z uj.różnicami przejściowymi(z tyt)	0	0	0
- błąd lat poprzednich	0	0	0
- rezerwy emerytalne	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(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	15	129	115
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	127	115
-rezerwy emerytalne	0	0	0
- należności, zapasy	15	127	115
- aktualizacja wartości akcji nabytych	0	0	0

- koszty	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	2	0
c) 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:	1 614	1 456	1 500
a) odniesionych na wynik finansowy	767	609	651
b) odniesionych na kapitał własny	847	847	849
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

27

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	13 182	12 897	12 897
b) zwiększenia (z tytułu)	0	285	0
- wycena do wartości godziwej	0	285	0
c) zmniejszenia do wartości godziwej	0	0	0
d) stan na koniec okresu	13 182	13 182	12 897

W dniu 5 marca 2024 roku podjęto uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii 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 2023 roku na kwotę 18.493.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 1.647.956 zł do kwoty 12.897.018 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2023 roku.

W dniu 18 marca 2025 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii 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 2024 roku na kwotę 18.902.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 285.237 zł do kwoty 13.182.254 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2024 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.

28

ZYSK (STRATA) NETTO	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	349	4 416	2 274
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-60	-77	409
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	289	4 338	2 683

29

PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE KOSZTÓW	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 301	4 098	1 978
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	48	52	23
- amortyzacja wartości niematerialnych	2 253	4 046	1 955
b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu	352	655	309
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	315	647	305
- amortyzacja wartości niematerialnych	37	8	4
c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)	0	198	0
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	0	198	0
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
d) pozycje ujęte w koszcie wytworzenia	68	-57	70
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	96	0	99
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
e) inne korekty	-28	-57	-29
amortyzacja suma	2 721	4 894	2 357

29A

	30.06.2025	30.06.2025
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 277	243
Odpisy aktualizujące wartość należności	17	3
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	4 991	948
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	92	18
Inne koszty	1 083	206
Ujemne różnice kursowe z wyceny	45	9
Rezerwa na utraconą marżę	333	63
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200	38
Rezerwa na badanie sprawozdania	26	5
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	428	81
SUMA	8 494	1 614

29A

	30.06.2024	30.06.2024
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 180	224
Odpisy aktualizujące wartość należności	10	2
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	4 909	933
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	93	18
Inne koszty	673	128
Umorzona pożyczka z WFOŚiGW	18	3
Rezerwa na utraconą marżę	447	85
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	128	24
Rezerwa na badanie sprawozdania	25	5
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	414	79
SUMA	7 896	1 500

30

ZMIANA STANU REZERW	Stan na 30/06/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	zmiana 2025/2024
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 708	2 688	20
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	478	403	75
pozostałe rezerwy	26	56	-30
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 212	3 147	66
podatek od amortyzacji			

korekta dotycząca podatku odroczonego od
przeszacowania środka trwałego
**zmiana wykazana w sprawozdaniu z
przepływów pieniężnych**

66

31

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Stan na 30/06/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	zmiana 2025/2024
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 766	2 150	-385
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 814	12 309	506
fundusze specjalne	600	600	0
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej			121
przeniesienie dotyczące wykorzystania pożyczek			
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			245
inne korekty			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			365

32

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
A	imienne	5:1 – prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu	-	115 000	230	1997-07- 24
I emisja	na okaziciela	zwykłe	-	2 022 352	4 168	1997-07- 27
B1	na okaziciela	zwykłe	-	487 681	975	2002-01- 02
B2	na okaziciela	zwykłe	-	38 742	77	2002-01- 02
B3	na okaziciela	zwykłe	-	136 823	274	2002-01- 02
C	na okaziciela	zwykłe	-	268 558	537	2021-08- 16
D	na okaziciela	zwykłe	-	200 000	400	
Liczba akcji, razem				3 269 156		-
Kapitał zakładowy, razem					6 661	-
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)					2	-
					6 661	

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 / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej										
PDK Hotele Sp z oo	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	1998-04-24	968	3	965	69,7	69,7
Oh Book! Sp z oo	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką	zależna	pełna	2000-01-04	700	516	184	100	100
Muza Szkolna Sp z oo	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych	zależna	pełna	1999-10-07	4472	4472	0	100	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 Hotele Sp z oo	1 957	241	1 284	263	169	1 351
Oh Book! Sp z oo	122	700	16	-538	-60	37
Muza Szkolna Sp z oo	8	4 500		-4 492	0	0

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH -cd.	- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótko- terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długo- terminowe	- należności krótko- terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży
nazwa jednostki							
PDK Hotele Sp z oo	0	1 148	707	0	707	3 308	3 411
Oh Book! Sp z oo	0	11	11	0	11	159	5
Muza Szkolna Sp z oo	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 Czarasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.09.2025r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

6. Artur Sierant

W porównaniu do raportu półrocznego za I pół 2024 z 30.09.2024 skład Rady Nadzorczej zmienił się. W dniu 28 czerwca 2025 r. doszedł nowy członek Rady Nadzorczej, pan Artur Sierant.

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. 2023 poz 120 z późn. zm.) 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 jednozakupowy.

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

- na dzień 30 czerwca 2025 r. – 4,2419 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2024 r. – 4,3130 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 2025 do 30 czerwca 2025 roku – 4,2208 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 roku – 4,3109 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności: Skonsolidowane skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej

przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Spółka zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę, jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2024 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość prawa do użytkowania aktywów wynosiła 2.144 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 2.737 tys.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o wartości początkowej powyżej 50,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu ekonomicznej użyteczności
 - = składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 50,00 zł zaliczane są w bieżące koszty zużycia materiałów
 - = grunt własny nie podlega amortyzacji
 - = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego
- spółka jest leasingobiorcą środków transportu oraz najemcą lokalu biurowego opisanych w rozdziale Leasing
- rzeczowe aktywa trwałe są inwentaryzowane co trzy lata

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości
- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o cenie jednostkowej powyżej 50,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 50% dla praw autorskich, dla licencji wydawniczych stawka amortyzacji wynika z okresu używania, który jest określony w umowie licencyjnej

- = licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 50,00 zł zaliczane są w bieżące koszty usług informatycznych
- = koszt amortyzacji praw autorskich i licencji wydawniczych spółka ujmuje i prezentuje w Rachunku zysków i strat w pozycji Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
- = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Spółka dokonuje 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 inne zobowiązania finansowe. Odsetki jako koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w wynik.

Spółka użytkuje lokal biurowy na podstawie umowy najmu zawartej do 30 czerwca 2029 roku klasyfikowanej jak leasing finansowy, tzn. prawo do korzystania z lokalu jest wykazywane i amortyzowane tak samo jak aktywa własne. Wartość tego aktywa została określona w wysokości przewidywanych opłat, po ich zdyskontowaniu. Zobowiązania z tytułu przyszłych opłat prezentowane są w pozycji inne zobowiązania finansowe. 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.

Udzielone pożyczki:

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

Należności:

- wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej
- różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

Spółka ustala wartość odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności tytułu dostaw i usług w oparciu o przepisy MSSF 9. Ponieważ należności handlowe mają charakter krótkoterminowy i nie zawierają istotnego elementu finansowania, w celu ustalenia ryzyka wystąpienia strat kredytowych spółka stosuje podejście uproszczone, opierając się na danych historycznych. Jednak przed przystąpieniem do ustalenia historycznej stopy strat, badane są zarówno informacje o aktualnej kondycji kontrahentów, jak i estymacje dotyczące ich przyszłości. Prognozy te spółka opiera na analizie indywidualnych uwarunkowań danego kontrahenta i na danych makroekonomicznych. Kalkulacja historycznej stopy strat odbywa się po przeprowadzonej segmentacji kontrahentów, która uwzględnia różne wzorce ponoszenia strat.

Proces ustalenia ryzyka i utworzenia odpisu przebiega następująco:

1. Ocena aktualnej kondycji finansowej kontrahenta przeprowadzana przez Dział Handlowy odbywa się na podstawie parametrów indywidualnych i globalnych.
 - a) Parametry indywidualne to poziom i przekrój wiekowy należności, dotychczasowa terminowość wpłat, poziom i jakość obecnej współpracy, dane o przyszłości kontrahenta (jeżeli są dostępne i wskazują na możliwość zmiany ryzyka kredytowego), opinie o danym kontrahencie (płatności, zamówienia, zwroty) zebrane z rynku wydawniczego. Jeżeli kontrahent nie ma narastających zaległości to Spółka zakłada, że tak pozostanie. Jeżeli jednak Spółka jest w posiadaniu danych aktualnych lub prognoz dotyczących sytuacji, które mogą wpłynąć na pogorszenie kondycji finansowej kontrahenta, to uwzględni je w procesie oceny ryzyka. Istotnym parametrem jest stały poziom zamawianych nowości i stały

poziom zwrotów. Jeżeli poziom zamówień danego kontrahenta spada lub/i poziom zwrotów rośnie, może to oznaczać wzrost ryzyka. Dział Handlowy omawia z kontrahentem przyczyny spadku zamówień lub/i wzrostu zwrotów i w przypadku wykrycia zagrożenia, wprowadza limit sprzedaży (sprzedaż miesięczna x 4) i intensyfikuje windykację. Jeżeli aktywny do tej pory klient nie składa nowych zamówień, następuje blokada sprzedaży.

- b) Parametry globalne to wskaźniki makroekonomiczne takie jak zamożność społeczeństwa, stopa bezrobocia i poziom inflacji, ponieważ mogą mieć one przełożenie na kondycję branży księgarskiej. Spółka przygląda się zmianom preferencji nabywców, przepisów, tendencjom na rynku książki i uwzględnia sytuacje nadzwyczajne – np. stan epidemii
2. Wyliczenie historycznej stopy strat z uwzględnieniem segmentacji kontrahentów. Segmentacja oparta jest na warunkach współpracy handlowej i obejmuje trzy grupy:
- kontrahenci sklepu internetowego i księgarni stacjonarnej, którzy kupując książki regulują płatność od razu
 - kontrahenci, którzy regulują swoje należności po sprzedaży książek Spółki swoim klientom
 - pozostali kontrahenci
- Historyczna stopa strat utrzymuje się na poziomie bliskim zeru.
3. Objęcie wszystkich należności przeterminowanych odpisem na podstawie poniższej tabeli procentów i 100% na należności objęte postępowaniem sądowym. Jeżeli oceny przeprowadzone zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 wskazują na wzrost ryzyka kredytowego u danego kontrahenta, to należności (również nieprzeterminowane) zostaną objęte dodatkowym odpisem w wysokości 10%, i po 5% w kolejnych miesiącach.

przeterminowanie % odpisu

do 1 miesiąca	0,5
do 2 miesięcy	1
do 3 miesięcy	2
do 4 miesięcy	3
do 5 miesięcy	5
do 6 miesięcy	7
do 7 miesięcy	9
do 8 miesięcy	12
do 9 miesięcy	15
do 10 miesięcy	18
do 11 miesięcy	22
do 12 miesięcy	26
do 13 miesięcy	30
do 14 miesięcy	35
do 15 miesięcy	40
do 16 miesięcy	45
do 17 miesięcy	51

do 18 miesięcy	57
do 19 miesięcy	63
do 20 miesięcy	70
do 21 miesięcy	77
do 22 miesięcy	84
do 23 miesięcy	92
do 24 miesięcy	100
starsze	100
przedawnione	100

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

Usunięcie aktywów finansowych

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

- produkcja w toku i wyroby gotowe są wyceniane w koszcie wytworzenia, towary w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące

- zapasy są inwentaryzowane co dwa lata

Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest co kwartał.

Prawo do sprzedaży książek objętych licencją wygasa w terminie określonym w zawartej umowie licencyjnej.

Książki bez prawa sprzedaży są objęte 100% odpisem.

Spółka w celu zmniejszenia stanów książek, którym zbliża się termin końca prawa sprzedaży intensyfikuje ich wyprzedaż, również poniżej kosztu wytworzenia. Na podstawie historycznych danych przyjęto model, w którym odpis na zapasy jest tworzony w oparciu o przewidywany procent utraty wartości według schematu:

dla zapasu z produkcji 1-12 miesięcy	1%
dla zapasu z produkcji 13-24 miesięcy	5%
dla zapasu z produkcji 25-36 miesięcy	10%
dla zapasu z produkcji 37-48 miesięcy	20%
dla zapasu z produkcji 49-60 miesięcy	25%
dla zapasu z produkcji ponad 61 miesięcy	100%

Dla towarów (gadżety związane z ofertą książkową):

dla zapasu z zakupów 1-6 miesięcy	0%
dla zapasu z zakupów 7-12 miesięcy	25%
dla zapasu z zakupów 13-24 miesięcy	50%
dla zapasu z zakupów ponad 24 miesiące	100%

Rezerwy:

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

Spółka tworzy rezerwy na:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

Spółka wypłaca odprawy emerytalne zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy i na podstawie raportu aktuarusza ustala na koniec każdego roku przyszłe zobowiązania z tego tytułu. Zyski i straty z tytułu ujęcia zmian wielkości rezerwy odnoszone są w kapitał z aktualizacji wyceny i prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach.

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym. Odpowiadający im podatek odroczony wykazywany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Przychody:

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki ujmowane są zgodnie z MSSF 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, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami MSSF 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 uzyskane na sfinansowanie 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 przedostatniego dnia miesiąca
- 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.

Inne

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w sposób następujący:

- samodzielnie w siedzibie spółki
- zdarzenia ujmowane są zgodnie z zakładowym planem kont (załącznik 1), w ramach kont syntetycznych prowadzona jest ewidencja analityczna pozwalająca na odpowiednie grupowanie zdarzeń gospodarczych np. wg kontrahentów, pracowników, produktów, kosztów rodzajowych i innych
- księgi rachunkowe spółki tworzą następujące zbiory danych: dziennik, księga główna, księgi pomocnicze, zestawienie obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych, inwentarz; zbiory danych przechowywane są na serwerze spółki w jej siedzibie
- przy użyciu programu komputerowego SAP od dnia 01.01.2025, w wersji najnowszej dostępnej – załącznik nr 2 zawiera opis systemu informatycznego; do ewidencji umów o dzieło i generowania PIT-ów spółka wykorzystuje program AGEMA
- dane do programu wprowadzane są ręcznie lub półautomatycznie z wykorzystaniem programu SALDEO, dokumentacja wysyłana do MF w postaci plików jpk jest automatycznie generowana w SAP
- programy komputerowe są zabezpieczone przed dostępem osób postronnych za pomocą systemu identyfikatorów i haseł, siedziba spółki jest dozorowana całodobowo, dokumenty w wersji papierowej przechowywane są w zamkniętych szafach, do których klucze posiadają jedynie uprawnieni pracownicy

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do transakcji płatności w formie akcji

Spółka wycenia transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na podstawie raportu aktuarialnego

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, oraz pozostałe zobowiązania, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od dnia bilansowego, to są to zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązanie z tytułu leasingu lokalu biurowego wycenia się w wysokości przewidywanych opłat, po ich zdyskontowaniu.

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do ustalania wartości godziwej

Spółka wycenia nieruchomości inwestycyjną na podstawie wartości godziwej ustalonej na podstawie opinii uprawnionego rzeczoznawcy majątkowego.

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 Ohbook! Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK Hotele Sp. z o.o . (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2025 i 2024 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2025 - 30.06.2025 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	32 242	0	1 367	0	-1 942	31 667
Aktywa razem	62 618	159	3 308	0	-2 122	63 963
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	15 921	5	3 411	0	-294	19 043
Przychody z transakcji z innymi segmentami	294	0	0	0	-294	0
Przychody odsetkowe	76	0	11	0	0	87
Koszty odsetkowe	117	0	0	0	0	117
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 078	37	1 351	0	-327	19 139
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 375	1	675	0	-294	7 757
Zysk (strata) brutto	267	-60	177	0	29	414
Podatek dochodowy	60	0	8	0	5	73
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	208	-60	169	0	-28	289
Amortyzacja	2 695	0	54	0	-29	2 721

01.01.2024 - 30.06.2024 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	31 299	0	1 126	0	-2 081	30 344
Aktywa razem	63 520	249	3 308	0	-2 262	64 815
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	20 261	36	3 512	0	-263	23 547
Przychody z transakcji z innymi segmentami	262	1	0	0	-263	0
Przychody odsetkowe	0	0	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 545	27	1 337	0	-338	21 571
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 222	36	1 364	0	-263	11 358
Zysk (strata) brutto	2 961	-37	479	0	29	3 431
Podatek dochodowy	575	0	32	0	5	613
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	2 386	-37	446	0	-112	2 683
Amortyzacja	2 344	0	42	0	-29	2 357

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 01.01.2025 do 30.06.2025	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.06.2024	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.06.2024
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 043	23 547	4 512	5 462
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	487	3 398	115	788
Zysk (strata) brutto	414	3 431	98	796
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	289	2 683	68	622
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	51	135	12	31
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 758	334	416	77
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 648	-5 498	-627	-1 275
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-521	-831	-123	-193
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 411	-5 995	-334	-1 391
Aktywa trwałe	31 667	30 344	7 465	7 036
Aktywa obrotowe	32 295	34 471	7 613	7 992
Aktywa, razem	63 963	64 815	15 079	15 028
Zobowiązania długoterminowe	5 260	6 013	1 240	1 394

Zobowiązania krótkoterminowe	13 879	15 558	3 272	3 607
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 232	42 649	10 427	9 888
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	591	595	139	138
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 570	1 545
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 069 156	3 069 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,53	13,05	3,19	3,02
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,53	13,05	3,19	3,02
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,09	0,82	0,02	0,19
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,09	0,82	0,02	0,19
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
		stan na 31/12/2024 w tys. zł		stan na 31/12/2024 w tys. eur
Aktywa trwałe		31 084		7 274
Aktywa obrotowe		32 578		7 624
Aktywa, razem		63 662		14 899
Zobowiązania długoterminowe		5 639		1 320
Zobowiązania krótkoterminowe		13 382		3 132
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		44 101		10 321
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli		540		126
Kapitał zakładowy		6 661		1 559

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.06.2025r. 4,2419 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.06.2024r. 4,4313 zł/EURO oraz na dzień 31.12.2024r. 4,273; 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 2025r. 4,2208 zł/EURO i 2 kwartały 2024r. 4,3109 zł/EURO.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nie dotyczy

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie dotyczy

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, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły.

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 września 2025 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	880 007	26,42%	880 007	23,60%	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	598 200	17,96%	598 200	16,04%	bez zmian	bez zmian
Skrok Tomasz	447 501	13,44%	447 501	12,00%	wzrost o 74.501	wzrost o 2,00%
Stępień Stanisław	303 237	9,10%	419 789	11,26%	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	6,18%	205 778	5,52%	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,23%	205 425	5,51%	bez zmian	bez zmian

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.729.156 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 3.269.156 akcji

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I półrocze 2024 z dnia 30.09.2024 r. do dnia 30.09.2025 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 598.200 akcji (bez zmian), dających prawo do 16,04% głosów na WZA (bez zmian)

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 880.007 akcji (bez zmian), dających prawo do 23,60% głosów na WZA (bez zmian),

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za I pół. 2025, tj. 30.09.2025 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 303.237 akcji (bez zmian) które uprawniają do 11,26% głosów na WZA (bez zmian),

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2025 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.

Nie dotyczy

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,

Oh Book! 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 Hotele Sp. z o.o. (Emitent posiada 69,74% akcji, 69,73% 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 -30.06.2025r. w tys. zł.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			2
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK Hotele Sp. z o.o.			292
PDK Hotele Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Muza Szkolna Sp. z o.o.			

Muza S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
Razem :	294

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.06.2025 r. w tys. zł.**

	należności
MUZA S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	1
PDK Hotele Sp. z o.o.	180
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
	Razem
	181

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.

W dniu 30 maja 2023 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).

Okres kredytowania: od 30.05.2023 do 25.05.2026 roku.

Bank stawia do dyspozycji Kredytobiorcy kredyt w kwocie 2.000.000,00
(słownie: dwa miliony złotych)

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- 1) Gwarancja spłaty kredytu Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG), w wysokości 80,00% kwoty kredytu, tj. do kwoty 1.600.000,00 PLN. Okres obowiązywania gwarancji wynosi od dnia 30.05.2023 r. do dnia 25.08.2026 r., tj. okres kredytowania powiększony o 3 miesiące.
- 2) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową Kredytobiorcy, wystawiony na rzecz BGK,

- 3) Zastaw rejestrowy na zapasach o łącznej wartości nie niższej niż 7 000 000,00 zł,
- 4) Cesja na Bank praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów określonych w pkt 3,
- 5) Stosowne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc. na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej do kwoty 4.000.000,00 zł z możliwością wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi w terminie 24 miesięcy od daty wymagalności kredytu tj. do dnia 25.05.2028r.
- 6) Trzy weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Kredytobiorcę na rzecz Banku,
- 7) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz na wszelkich innych rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank w trakcie obowiązywania umowy kredytu.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

- Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej wystawił w dniu 02.12.2024 r. gwarancję bankową w kwocie 272 893,64 zł jako zabezpieczenie umowy najmu pomiędzy Muza S.A (najemca), a CA Immo Sienna Center Sp. z o.o. (wynajmujący). Gwarancja jest ważna do 30.09.2029 r.
- Zarząd Muza S.A. w Warszawie (Emitent) podaje do wiadomości, że w dniu 18 marca 2025 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii 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 2024 roku na kwotę 18.902.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 285.237 zł do kwoty 13.182.254 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2024 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).
Powyższe informacje zostały uznane za spełniające przesłanki Art. 17 ust. 1 MAR ze względu na istotne, ponieważ wywierają istotny wpływ na wyniki Emitenta w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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 2025	I pół 2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 043	23 547

skonsolidowane	I kw. 2025	I kw. 2024
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 156	11 003

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

Zwiększenie odpisu o 274 tys. zł., wykorzystanie odpisu na 112 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: zwiększenie odpisu o 3 tys. zł.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	291	122	122
b) zwiększenia	75	169	62
-rezerwa emerytalna	0	0	0
-rezerwa na urlopy	75	169	62
-inne	0	0	0

c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	366	291	184

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH
POZOSTAŁYCH REZERW

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) stan na początek okresu	56	65	65
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	65	0
b) zwiększenia (z tytułu)	26	56	25
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	26	56	25
c) wykorzystanie (z tytułu)	56	52	52
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	52	52
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	13	13
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	13	13
e) stan na koniec okresu	26	56	25
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	26	56	25

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU
ODROCZONEGO PODATKU
DOCHODOWEGO

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	1 456	1 543	1 543
a) odniesionych na wynik finansowy	609	694	694
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	609	694	694
b) odniesionych na kapitał własny	847	849	849
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	173	41	72
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	173	41	72
- należności, zapasy	173	41	72
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
- udziały	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk. (z tyt)	0	0	0

c) odniesione na kapitał własny w związku z uj.różnicami przejściowymi(z tyt)	0	0	0
- błąd lat poprzednich	0	0	0
- rezerwy emerytalne	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(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	15	129	115
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15	127	115
-rezerwy emerytalne	0	0	0
- należności, zapasy	15	127	115
- aktualizacja wartości akcji nabytych	0	0	0
- koszty	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	2	0
c) 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:	1 614	1 456	1 500
a) odniesionych na wynik finansowy	767	609	651
b) odniesionych na kapitał własny	847	847	849
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 688	2 639	2 639
a) odniesionej na wynik finansowy	1 299	1 250	1 250
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	25	40	6
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	25	40	6
amortyzacja środków trwałych i wnip	25	7	5
odsetki od udzielonej pożyczki	0	-19	0
wycena walut	0	-3	1
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	54	0
b) subwencja	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

d) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	5	-9	23
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5	-9	23
- amortyzacja środków trwałych	-5	-9	-4
wycena walut	2	0	0
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	0	0
naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	8	0	27
inne	0	0	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
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	2 708	2 688	2 622
a) odniesionej na wynik finansowy	1 319	1 299	1 233
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0		0

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych
Brak

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych
Brak

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)

- Spółka .MUZA nie prowadzi działalności na Ukrainie, Białorusi ani w Rosji. Spółka. uważnie śledzi rozwój sytuacji związanej z wojną na Ukrainie, a także analizuje jej potencjalne negatywne konsekwencje, które to w dużym stopniu uzależnione są od dalszego rozwoju wojny na Ukrainie, reakcji społeczności międzynarodowej oraz ich wpływu na polską gospodarkę i otoczenie makroekonomiczne.

- Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Muza S.A. za rok 2025 nie wymaga korekt z uwagi na powyższe zdarzenia. Jednocześnie Spółka nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania ewentualnych skutków na przyszłe sprawozdania finansowe.

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

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 Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną umowy swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. 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. Spółka posiada kilku znaczących odbiorców książek drukowanych.

W I pół 2025 byli to Empik S.A (z 45,3% udziałem sprzedaży ogółem), Legimi (z 6,9% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 5,9% udziałem sprzedaży ogółem,,), Glosel (z 5,0% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. 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 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największymi dostawcami MUZY SA są: Abedik (18,9%), Open Partner (6,4%), Empik (6,0%).

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 671	1 960	4 206
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 551	5 780	5 161
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	30	520
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	248	0	0
f) należności przeterminowane	677	630	802
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	8 148	8 400	10 690
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	18	14	9
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	8 131	8 386	10 680

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	432	379	490
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	150	69	222
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	29	115	68
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	32	53	5
e) powyżej 1 roku	34	14	18
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	677	630	802
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	18	14	9
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	659	616	793

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 2025 r. wyniosły 5 260 tys. zł oraz lokaty bankowe 3.300 tys. zł co stanowiło 13,4 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności. Kapitały własne stanowią 70,1 % sumy bilansowej Grupy Muza.

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 611	2 960	3 945
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 675	3 993	4 162
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	983	937	1 349
d) zobowiązania przeterminowane	2 452	1 266	2 442
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	9 721	9 155	11 898

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NIE SPŁACONE W OKRESIE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) do 1 miesiąca	953	893	1 429
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	498	114	289
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	798	153	556
d) powyżej 1 roku do 5 lat	203	106	167
e) powyżej 5 lat	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 452	1 266	2 442

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 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	5	14	9
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	5	14	9
b) pozostałe odsetki	112	238	120
- Odsetki dotyczące leasingu	0	235	120
- inne	112	3	
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	117	252	130
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	30	0	0
- zrealizowane i niezrealizowane	30	0	0

b) pozostałe, w tym:	11	19	8
-prowizje kredytowe	11	19	8
- inne	0	0	0
e) aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
f) Koszt sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
g) Aktualizacja wartości aktywów finansowych	3	3	0
Koszty finansowe, razem	161	274	138

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 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	1 766	2 150	2 579
-kredyty i pożyczki	0	0	0
-inne	0	0	0
-umowy leasingu	1 766	2 150	2 579
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 766	2 150	2 579

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

	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 548	1 175	1 400
b) powyżej 3 do 5 lat	217	976	1 179
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 766	2 150	2 579

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
wobec pozostałych jednostek	12 814	12 309	14 649
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu	971	832	456

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 2025 roku o 1 tys. zł

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Muzę 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 osiągane wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi ok 1,3% 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 2025 roku o 151 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2024 PLN'000
a) w walucie polskiej	11 878	11 463	13 420
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 536	1 446	1 828
b1. EUR	79	95	84
zł	336	408	361
b2. USD	277	208	325
zł	1 001	855	1 310
b3. GBP	40	36	31
zł	200	183	157
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	13 414	12 909	15 249

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

Kredyt bankowy

a) kwalifikacja	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	06.2025 - 0 zł; 06.2024 – 0 zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	25.05.2026
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek

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

Wybrane wskaźniki finansowe	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	1,79%	9,59%	11,97%
rentowność działalności operacyjnej	2,56%	11,75%	14,43%
rentowność kapitału własnego	0,76%	9,90%	6,52%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	133	97	93
szybkość obrotu należności	82	78	85
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	2,33	2,43	2,22
wskaźnik płynności II (QR)	1,23	1,43	1,38
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,92%	29,88%	33,28%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	42,70%	42,61%	49,88%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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 = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem} * 100$

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

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

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

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

BEST AUDIO Empik Go – zwycięzca w kategorii „Historie młodych uczuć” – *Rodzina Monet. Perełka*, Tom 3. Część 1, Weronika Anna Marczak. Lektorka: Zuzanna Pawlukiewicz-Jaworska

Dwie nominacje do Nagrody BEST AUDIO Empik Go (pierwsza nagroda na rynku, która wyróżnia twórców audio, a nagrody przyznają sami słuchacze! Misją Nagrody BEST AUDIO Empik Go jest celebrowanie kreatywności i warsztatu twórców audio.)

Nominacje:

Audiobook: Historie młodych uczuć
Perełka. Rodzina Monet. Tom 3. Część 1, Weronika Anna Marczak, czyta Zuzanna Pawlukiewicz-Jaworska

Audiobook: Kryminalne historie
Incognito, Paulina Świst, czytają Diana Giurow, Mateusz Drozda

„Sedinum” Leszka Hermana wygrała w „Plebiscycie na szczecińską książkę 80-lecia”

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

Brak.

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 września 2025 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Tomasz Stępień – Kontroler Finansowy

Warszawa dnia, 22.09.2025 r.

Oświadczenie

Działając w imieniu Muza S.A. /Spółka lub emitent / z siedzibą w Warszawie (00 – 833) ul. Sienna 73 wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 65143 oświadczamy co następuje:

Wedle naszej najlepszej wiedzy śródroczne, skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, sporządzone na 30.06.2025 r. oraz śródroczne, skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, sporządzone na 30.06.2025 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Muza S.A. i Grupy Kapitałowej Muza S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto, śródroczne skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

Warszawa dnia, 22.09.2025 r.

Oświadczenie

Działając w imieniu Muza S.A. /Spółka lub emitent / z siedzibą w Warszawie (00 – 833) ul. Sienna 73 wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 65143 oświadczamy co następuje:

Wedle naszej najlepszej wiedzy podmiot Moore Polska Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego na 30.06.2025 r. oraz śródrocznego, skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na 30.06.2025 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego, skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu