

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2025 - 30.09.2025**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 448	32 936	6 715	7 656
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	462	3 734	109	868
Zysk (strata) brutto	388	3 729	92	867
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	191	2 942	45	684
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	132	54	31	13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 600	1 792	614	417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 026	-7 667	-242	-1 782
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-517	-1 127	-122	-262
Przepływy pieniężne netto, razem	1 057	-7 002	249	-1 628
Aktywa trwałe	31 865	30 215	7 464	7 061
Aktywa obrotowe	31 069	32 558	7 277	7 609
Aktywa, razem	62 934	62 773	14 741	14 670
Zobowiązania długoterminowe	5 175	5 729	1 212	1 339
Zobowiązania krótkoterminowe	12 953	13 756	3 034	3 215
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 134	42 774	10 338	9 996
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	672	514	157	120
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 560	1 557
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 155	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,50	13,08	3,16	3,06
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,50	13,08	3,16	3,06
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,06	0,90	0,01	0,21
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,06	0,90	0,01	0,21
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 30.09.2025r. 4,2692 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2024r. 4,2791 zł/EURO oraz na dzień 31.12.2024r. 4,2730; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 3 kwartały 2025r. 4,2365 zł/EURO i 3 kwartały 2024r. 4,3022 zł/EURO.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	III kwartały narastająco / okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 949	28 407	5 417	6 603
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	36	3 562	8	828
Zysk (strata) brutto	-54	3 545	-13	824
Zysk (strata) netto	-58	2 851	-14	663
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 301	1 695	543	394
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-374	-7 641	-88	-1 776
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-533	-1 139	-126	-265
Przepływy pieniężne netto, razem	1 395	-7 084	329	-1 647
Aktywa trwałe	32 079	31 177	7 514	7 286
Aktywa obrotowe	28 934	30 449	6 777	7 116
Aktywa, razem	61 013	61 625	14 291	14 401
Zobowiązania długoterminowe	5 295	5 862	1 240	1 370
Zobowiązania krótkoterminowe	11 452	12 464	2 682	2 913
Kapitał własny	44 266	43 299	10 369	10 119
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 560	1 557
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,54	13,24	3,17	3,10
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,54	13,24	3,17	3,10
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,02	0,87	0,00	0,20
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,02	0,87	0,00	0,20
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		31 927	7 472	
Aktywa obrotowe		30 369	7 107	
Aktywa, razem		62 296	14 579	
Zobowiązania długoterminowe		5 767	1 350	
Zobowiązania krótkoterminowe		12 046	2 819	
Kapitał własny		44 483	10 410	
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 30.09.2025r. 4,2692 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2024r. 4,2791 zł/EURO oraz na dzień 31.12.2024r. 4,2730; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 3 kwartały 2025r. 4,2365 zł/EURO i 3 kwartały 2024r. 4,3022 zł/EURO.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30
WRZESIEŃ 2025 ROKU**

AKTYWA	Stan na 30/09/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/09/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	13 801	13 346	12 838	13 849
Rzeczowe aktywa trwałe	3 136	3 097	2 967	2 969
Inwestycje długoterminowe	13 182	13 182	12 897	13 182
Należności długoterminowe	52	0	51	52
Długoterminowe aktywa finansowe	200	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 487	1 456	1 458	1 614
Inne rozliczenia międzyokresowe	6	2	3	1
Aktywa trwałe razem	31 865	31 084	30 215	31 667
Aktywa obrotowe				
Zapasy	15 292	13 260	13 683	14 963
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 807	8 851	8 466	8 520
Inne inwestycje krótkoterminowe	35	0	20	0
Pozostałe aktywa finansowe	3 600	3 653	3 600	3 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 127	6 671	6 540	5 260
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	207	143	250	218
Aktywa obrotowe razem	31 069	32 578	32 558	32 295
Aktywa razem	62 934	63 662	62 773	63 963

PASYWA	Stan na 30/09/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/09/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-212	-134	-370
Kapitał zapasowy	9 840	9 681	9 603	9 840
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 939	5 939	5 929	5 939
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 397	17 218	17 296	21 397
Zysk (strata) netto	191	4 338	2 942	289
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	44 134	44 101	42 774	44 232
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	672	540	514	591
Razem kapitał własny	44 806	44 641	43 288	44 823
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczonego	2 719	2 688	2 608	2 708
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	111	111	109	111
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 677	2 150	2 316	1 766
Rozliczenie międzyokresowe	668	689	696	675

Zobowiązania długoterminowe razem	5 175	5 639	5 729	5 260
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 911	12 309	12 703	12 814
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	315	291	145	366
Fundusze specjalne	600	600	600	600
Pozostałe rezerwy	0	56	0	26
Rozliczenie międzyokresowe	128	126	308	72
Zobowiązania krótkoterminowe razem	12 953	13 382	13 756	13 879
Zobowiązania razem	18 128	19 020	19 485	19 139
Pasywa razem	62 934	63 662	62 773	63 963
	0	0	0	0

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
LUB STRAT ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE
30 WRZESIEŃ 2025 ROKU**

	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 448	46 075	32 936	9 389	9 405
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 545	25 252	17 922	5 734	6 259
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 903	20 823	15 014	3 655	3 146
Koszty sprzedaży	5 801	9 014	6 428	1 909	1 591
Koszty ogólnego zarządu	4 279	6 344	4 398	1 319	1 407
Pozostałe przychody operacyjne	282	693	109	41	45
Pozostałe koszty operacyjne	643	743	563	132	217
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	462	5 415	3 734	336	-25
Przychody finansowe	117	344	203	31	30
Koszty finansowe	191	274	208	70	30
Zysk (strata) brutto	388	5 485	3 729	298	-25
Podatek dochodowy część bieżąca	65	931	679	94	-145
Podatek dochodowy część odroczone	0	136	54	26	138
Zysk (strata) netto	323	4 418	2 996	178	-18
Zysk (strata) netto przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	191	4 338	2 942	259	-98
Udziałom niesprawnym kontroli	132	80	54	-81	81

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIEĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2025 ROKU**

Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2023 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
--	--	--	---	---

Zysk netto w okresie	323	4 418	2 996	178	-18
Zyski (straty) aktuarialne	0	12	0	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-2	0	0	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	323	4 428	2 996	178	-18

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2025 ROKU**

	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) brutto za okres	388	5 485	3 729	298	-25
Podatek dochodowy część bieżąca	65	931	679	94	-145
Podatek dochodowy część odroczone	0	136	54	26	138
Zysk (strata) netto za okres	323	4 418	2 996	178	-18
Korekty o pozycje:	2 277	-634	-1 204	1 280	860
Amortyzacja	4 104	4 894	3 619	1 262	1 383
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	73	11	39	45	32
Zmiana stanu rezerw	-2	213	-73	-81	-67
Zmiana stanu zapasów	-2 044	-1 471	-2 059	-845	-334
Zmiana stanu należności	982	2 353	2 681	2 740	716
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-688	-6 135	-5 480	-2 060	-1 053
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-119	88	55	213	180
Inne korekty	16	-223	14	6	6
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	2 600	3 784	1 792	1 458	842
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	3 772	366	138	11	3 324
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	148	0	0	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	3 740	218	138	11	3 324
II. Wydatki	4 798	9 451	7 805	2 180	1 702
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 946	5 784	4 179	1 180	1 144
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	652	67	26	0	358
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	200	3 600	3 600	1 000	200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 026	-9 085	-7 667	-2 169	1 622

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	318	22	14	6	307
Wpływy z kredytów i pożyczek	302	0	0	0	302
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	15	22	14	6	5
Wpływy z emisji akcji	0	0	0	0	0
II. Wydatki	835	1 592	1 141	301	303
Nabycie akcji (udziałów) własnych	158	212	134	134	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	500	500	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	486	609	302	101	241
Odsetki	174	252	191	61	57
Inne wydatki finansowe	16	19	14	6	6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-517	-1 570	-1 127	-295	4
Przepływy pieniężne netto razem	1 057	-6 871	-7 002	-1 006	2 468
Środki pieniężne na początek okresu	6 671	13 542	13 542	7 547	5 260
Środki pieniężne na koniec okresu	7 727	6 671	6 540	6 540	7 727

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 30.09.2025	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 kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-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		0
wynik roku bieżącego							191	191	132	323
Kapitał własny na dzień 30.09.2025	6 661	-370	9 840	5 939	476	21 398	191	44 134	672	44 806

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2025 DO 30.09.2025	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 kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.07.2025	6 661	-370	9 840	5 939	476	21 397	289	44 232	591	44 823
nabycie akcji własnych								0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich								0		0
wynik roku bieżącego							-98	-98	81	-17
Kapitał własny na dzień 30.09.2025	6 661	-370	9 840	5 939	476	21 397	191	44 134	672	44 806

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 30.09.2024	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	6 661	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
nabycie akcji własnych		-134	134			-134		-134	0	-134
wynik roku bieżącego							2 942	2 942	54	2 996
Kapitał własny na dzień 30.09.2024	6 661	-134	9 603	5 929	476	17 296	2 942	42 774	514	43 288

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2024 DO 30.09.2024	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 01.07.2024	6 661	0	9 469	5 929	476	17 430	2 683	42 649	595	43 244
nabycie akcji własnych		-134	134			-134		-134		
wynik roku bieżącego							259	259	-81	178
Kapitał własny na dzień 30.09.2024	6 661	-134	9 603	5 929	476	17 296	2 942	42 774	514	43 288

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 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
nabycie akcji własnych		-212	212			-212		-212	0	-212
rezerwy emerytalne				10				10	0	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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	191	4 338	2 942
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 154	3 269 155	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	0,06	1,33	0,90

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	191	4 338	2 942
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 154	3 269 155	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	0,06	1,33	0,90

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30
WRZESIEŃ 2025 ROKU

AKTYWA	Stan na 30/09/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/09/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	13 801	13 346	12 838	13 849
Rzeczowe aktywa trwałe	2 200	2 791	2 697	2 395
Inwestycje długoterminowe	13 182	13 182	12 897	13 182
Długoterminowe aktywa finansowe	1 349	1 149	1 231	1 149
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 487	1 456	1 459	1 614
Należności długoterminowe	52	0	51	52
Inne rozliczenia międzyokresowe	6	2	3	1
Aktywa trwałe razem	32 079	31 927	31 177	32 242
Aktywa obrotowe				
Zapasy	15 192	13 170	13 548	14 878
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 956	8 209	8 032	7 982
Pozostałe aktywa finansowe	3 600	3 639	3 600	3 300
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 024	5 229	5 051	4 035
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	122	217	173
Aktywa obrotowe razem	28 934	30 369	30 449	30 368
Aktywa razem	61 013	62 296	61 625	62 610

PASYWA	Stan na 30/09/2025 PLN'000	Stan na 31/12/2024 PLN'000	Stan na 30/09/2024 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-212	-134	-370
Kapitał zapasowy	6 425	6 266	6 188	6 425
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 939	5 939	5 929	5 939
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	25 194	21 248	21 326	25 194
Zysk (strata) netto	-58	4 104	2 851	208
Razem kapitał własny	44 266	44 483	43 299	44 532
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczoney	2 863	2 840	2 762	2 855
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	87	87	88	87
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 677	2 150	2 316	1 766
Rozliczenie międzyokresowe	668	689	696	675
Zobowiązania długoterminowe razem	5 295	5 767	5 862	5 383
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 670	11 231	11 742	11 835
Fundusze specjalne	600	600	600	600

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0	131	0	206
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	154	56	93	26
Rozliczenie międzyokresowe	28	29	29	28
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 452	12 046	12 464	12 695
Zobowiązania razem	16 747	17 813	18 326	18 078
Pasywa razem	61 013	62 296	61 625	62 610

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30
WRZESIEŃ 2025 ROKU

	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 949	39 318	28 407	8 145	7 028
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 906	19 929	14 329	4 290	4 360
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 043	19 389	14 077	3 856	2 668
Koszty sprzedaży	5 789	8 838	6 253	1 922	1 591
Koszty ogólnego zarządu	3 893	5 353	3 801	1 213	1 255
Pozostałe przychody operacyjne	279	681	101	38	43
Pozostałe koszty operacyjne	604	733	562	132	181
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	36	5 146	3 562	628	-316
Przychody finansowe	101	322	189	26	24
Koszty finansowe	191	354	206	70	30
Zysk (strata) brutto	-54	5 114	3 545	584	-322
Podatek dochodowy część bieżąca	12	885	647	94	-191
Podatek dochodowy część odroczone	-8	125	47	25	135
Zysk (strata) netto	-58	4 104	2 851	465	-266

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIĘĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2025
ROKU

	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
Zysk netto w okresie	-58	4 104	2 851	465	-266
Zyski (straty) aktuarialne	0	12	0	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-2	0	0	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-58	4 114	2 851	465	-266

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2025
ROKU**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2024 do 30/09/2024 PLN'000	Okres od 01/07/2025 do 30/09/2025 PLN'000
Zysk (strata) brutto za okres	-54	5 114	3 545	584	-322
Podatek dochodowy część bieżąca	12	885	647	94	-191
Podatek dochodowy część odroczonea	-8	125	47	25	135
Zysk (strata) netto za okres	-58	4 104	2 851	465	-266
Korekty o pozycje:	2 359	-403	-1 156	872	876
					0
Amortyzacja	4 082	4 869	3 599	1 256	1 387
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	73	11	51	50	32
Zmiana stanu rezerw	-10	91	-80	-82	-70
Zmiana stanu zapasów	-2 022	-1 642	-2 020	-815	-314
Zmiana stanu należności	1 201	2 590	2 715	2 473	1 026
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-851	-6 146	-5 420	-2 028	-1 316
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-98	77	-15	13	125
Inne korekty	16	92	14	6	6

**Przepływy pieniężne netto wygenerowane na
działalności operacyjnej**

2 301 3 701 1 695 1 338 610

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	3 772	366	138	11	3 324
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32	148	0	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	3 740	218	138	11	3 324
					0
II. Wydatki	4 146	9 384	7 779	2 180	1 344
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 946	5 784	4 179	1 180	1 144
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	200	3 600	3 600	1 000	200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-374	-9 018	-7 641	-2 169	1 980

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	302	0	0	0	302
Wpływy z kredytów i pożyczek	302	0	0	0	302
II. Wydatki	835	1 589	1 139	301	303
Nabycie akcji (udziałów) własnych	158	212	134	134	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	500	500	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	486	609	302	101	241
Odsetki	174	249	189	61	57

Inne wydatki finansowe	16	19	14	6	6 0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-533	-1 589	-1 139	-301	-1
Przepływy pieniężne netto razem	1 395	-6 906	-7 084	-1 133	2 589
Środki pieniężne na początek okresu	5 229	12 136	12 136	6 184	4 035
Środki pieniężne na koniec okresu	6 624	5 229	5 051	5 051	6 624

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 30.09.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 104	-4 104	0
wynik roku bieżącego							-58	-58
Kapitał własny na dzień 30.09.2025	6 661	-370	6 424	5 939	476	25 194	-58	44 266

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2025 DO 30.09.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.07.2025	6 661	-370	6 425	5 939	476	25 194	208	44 532
nabycie akcji własnych								
rozliczenie wyniku lat poprzednich								
wynik roku bieżącego							-266	-266
Kapitał własny na dzień 30.09.2025	6 661	-370	6 425	5 939	476	25 194	-58	44 266

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 30.09.2024	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	6 661	0	6 054	5 929	476	8 691	12 769	40 581
rozliczenie wyniku lat poprzednich						12 769	-12 769	0
nabycie akcji własnych		-134	134			-134		-134
wynik roku bieżącego							2 851	2 851
Kapitał własny na dzień 30.09.2024	6 661	-134	6 188	5 929	476	21 326	2 851	43 299

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2024 DO 30.09.2024	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.07.2024	6 661	0	6 054	5 929	476	21 460	2 386	42 967
nabycie akcji własnych		-134	134			-134		-134
wynik roku bieżącego							465	465
Kapitał własny na dzień 30.09.2024	6 661	-134	6 188	5 929	476	21 326	2 851	43 299

JEDNOSTKOWE 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	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	6 661	0	6 054	5 929	476	8 691	12 769	40 581
nabycie akcji własnych		-212	212			-212		-212
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						12 769	-12 769	0
wynik roku bieżącego							4 104	4 104
Kapitał własny na dzień 31.12.2024	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-58	4 104	2 851
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 154	3 269 155	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	-0,02	1,26	0,87

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2024 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2024 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-58	4 104	2 851
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 154	3 269 155	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	-0,02	1,26	0,87

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym

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

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

Zarząd

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu za III kw. 2025, tj. 28.11.2025 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za III kw. 2024 z 29.11.2024 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 jednozakładowy.

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

- na dzień 30 września 2025 r. – 4,2692 PLN.
- na dzień 30 września 2024 r. – 4,2791 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 września 2025 roku – 4,2365 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2024 do 30 września 2024 roku – 4,3022 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZADZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 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 września 2025 r. Grupa rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 1.848 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 2.496 tys. zł.

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 kontrahenciHistoryczna 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 aktuariusza 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 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, 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.

Zasady przyjęte do ustalania struktury środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zaliczamy środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, lokaty 0-3M, naliczone odsetki od lokat 0-3M

W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

Nie dotyczy

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza S.A (sprzedaż przez www) i Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2025 i 2024 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2025 - 30.09.2025 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	32 079	0	1 714	0	-1 927	31 865
Aktywa razem	61 021	148	3 873	0	-2 108	62 934
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	22 949	5	5 935	0	-441	28 448
Przychody z transakcji z innymi segmentami	441	1	0	0	-441	0
Przychody odsetkowe	101	0	15	0	0	116
Koszty odsetkowe	174	0	0	0	0	174
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 747	56	1 650	0	-324	18 128
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 043	2	1 300	0	-441	10 903
Zysk (strata) brutto	-54	-90	490	0	43	388
Podatek dochodowy	4	0	53	0	8	65
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-58	-90	437	0	-97	191
Amortyzacja	4 082	0	65	0	-43	4 104

01.01.2024 - 30.09.2024 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	31 177	0	1 105	0	-2 067	30 215
Aktywa razem	61 633	244	3 195	0	-2 299	62 773
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	28 407	36	4 904	0	-410	32 936
Przychody z transakcji z innymi segmentami	409	1	0	0	-410	0
Przychody odsetkowe	138	0	14	0	0	151
Koszty odsetkowe	189	0	2	0	0	191
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 327	55	1 492	0	-389	19 485
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 077	20	1 327	0	-410	15 014
Zysk (strata) brutto	3 545	-71	211	0	43	3 729
Podatek dochodowy	694	0	32	0	7	733
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	2 851	-71	179	0	-18	2 942
Amortyzacja	3 599	0	63	0	-43	3 619

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

Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd MUZA SA nie publikował żadnych prognoz wyników finansowych zarówno podmiotu dominującego jak i Grupy Kapitałowej MUZA SA.

Zarządzanie kapitałem

Zarząd podejmuje starania w celu utrzymania stabilnej podstawy kapitałowej, która ma służyć rozwojowi działalności gospodarczej Spółki. Jej rozwój pozwoli zachować zaufanie inwestorów, kredytobiorców oraz rynku. Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, dążąc do utrzymania równowagi pomiędzy bezpieczeństwem i ryzykiem w procesie inwestowania i dysponowania zasobami Spółki.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego;

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 28 listopada 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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za III kwartał 2024 z dnia 29.11.2024 r. do dnia 28.11.2025 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 III kw. 2025, tj. 28.11.2025 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 III kwartałach 2025 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;

Nie dotyczy

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;

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, 69,74% głosów- konsolidowana metoda pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -30.09.2025r. (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.			438
PDK Hotele Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			
Muza S.A.			1
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o..			
Razem :			441
			441

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.09.2025 r. . (w tys. zł)**

	należności
MUZA S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	1
PDK Hotele Sp. z o.o.	179
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
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
	180

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 jest znacząca,

W okresie objętym raportem emitent ani jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji stanowiących znaczącą wartość.

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 miesiące 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.

Programu skupu akcji własnych

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MUZA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej także: **Spółką**), działając stosownie do art. 362 § 1 pkt 5 oraz 8 kodeksu spółek handlowych w związku art. 393 pkt 6 kodeksu spółek handlowych, uchyla uchwałę nr 11/2023 podjętą przez Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 maja 2023 r., a jednocześnie - w związku z tym, że uzasadnione jest kontynuowanie Programu Nabywania Akcji Własnych wynikającego z powołanej uchwały nr 11/2023 podjętej przez Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 27 maja 2023 r. – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym określa aktualne warunki nabywania akcji własnych przez Spółkę w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych.

Zarząd Spółki MUZA S.A. (Emitent) niniejszym wskazuje, że stosownie do uchwał pojętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2024 r. (będących przedmiotem raportu bieżącego nr 8/2024 z dnia 29 czerwca 2024 r.), przyjęto programu skupu akcji własnych (Program), w ten sposób, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na nabywanie akcji własnych przez Spółkę w ramach Programu oraz upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki.

- 1) Podstawę prawną nabywania akcji własnych stanowią powszechnie obowiązujące regulacje prawa, w tym:-----
 - a) art. 362 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej zwany także: **KSH**) – zgodnie z którym spółka akcyjna może nabywać nabycia akcje własne w celu ich umorzenia, jak również-----
 - b) art. 362 § 1 pkt 8 KSH – zgodnie z którym spółka akcyjna może nabywać nabycia akcje własne na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez walne zgromadzenie; upoważnienie powinno określać warunki nabycia, w tym maksymalną liczbę akcji do nabycia, okres upoważnienia, który nie może przekraczać pięciu lat, oraz maksymalną i minimalną wysokość zapłaty za nabywane akcje, jeżeli nabycie następuje odpłatnie.-----
- 2) Programem Nabywania Akcji Własnych objęte będą akcje Spółki, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., oznaczone kodem ISIN PLMUZA000019. -----
- 3) Program Nabywania Akcji Własnych ma na celu umorzenie akcji własnych nabytych przez Spółkę w wykonaniu Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 4) W ramach udzielonego upoważnienia Zarząd Spółki jest uprawniony do nabycia nie więcej niż 653.800 (słownie: sześciuset pięćdziesięciu trzech tysięcy ośmiuset) akcji własnych Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.307.600 zł (słownie: jeden milion trzysta siedem tysięcy sześćset złotych).-----
- 5) Przedmiotem nabycia mogą być tylko akcje własne w pełni pokryte.-----
- 6) Łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte (przy obliczaniu udziału akcji własnych w kapitale zakładowym wlicza się wartość akcji posiadanych przez spółkę zależną oraz osobę trzecią, działającą na rachunek Spółki albo spółki od niej zależnej).-----

- 7) Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w celu realizacji niniejszej uchwały kapitale rezerwowym, tj. kwoty 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych), obejmującej prócz ceny nabywanych akcji własnych, również koszty ich nabycia.-----
- 8) Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 4 zł (słownie: cztery złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 16 zł (słownie: szesnaście złotych) za jedną akcję. Uwzględniając ceny transakcji na rynku regulowanym oraz kurs akcji Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony, aby przyjąć cenę, która będzie różniła się o nie więcej niż 25% od wartości wskazanych w zdaniu poprzednim.-----
- 9) Cena nabywanych akcji nie może być wyższa niż cena ostatniej niezależnej transakcji zawieranej na rynku regulowanym. Jednakże, w sytuacji gdy najwyższa bieżąca niezależna oferta nabycia na rynku regulowanym jest wyższa od ceny ostatniej niezależnej transakcji, wówczas wysokość tej oferty stanowi górną granicę ograniczeń cenowych.-----
- 10) Przed rozpoczęciem realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych, Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej niezbędne informacje dotyczące warunków nabywania akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 11) Akcje mogą być nabywane na:-----
- rynku regulowanym: w trakcie sesji giełdowej oraz w transakcjach pozasesyjnych,-----
 - poza rynkiem regulowanym.-----
- 12) Nabycie akcji własnych może następować w szczególności w wyniku zawierania transakcji pakietowych, jak również w wyniku wystosowania wobec akcjonariuszy Spółki zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki („**Zaproszenie**”), stanowiącego dobrowolną ofertę sprzedaży akcji Spółki - w związku z realizacją Programu Nabywania Akcji Własnych przez Spółkę. W powyższym przypadku szczegółowe zasady nabywania akcji własnych w wykonaniu Zaproszenia określone będą przez Zarząd, z uwzględnieniem postanowień Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 13) Nabycie akcji własnych może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2028 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie Spółki na realizację Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 14) Akcje własne Spółki mogą być nabywane bezpośrednio przez Spółkę lub za pośrednictwem wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z ustaleniem warunków, na jakich firma inwestycyjna będzie współdziałać ze Spółką w realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 15) Zarząd Spółki będzie podawać do publicznej wiadomości niezbędne informacje o wolumenie nabytych akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 16) Zarząd Spółki - kierując się interesem Spółki – może:-----
- zakończyć nabywanie akcji własnych przed dniem wskazanym w pkt. 14 powyżej lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, jak również-----
 - zrezygnować z nabycia akcji własnych w całości lub części.-----

- 17) W przypadku podjęcia decyzji o zakończeniu realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych przed dniem wskazanym w pkt. 14 powyżej, Zarząd Spółki przekaże stosowną informację do publicznej wiadomości - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 18) Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z nabyciem akcji własnych w zakresie Programu Nabywania Akcji Własnych, jak również związanych z dalszą realizacją Programu Nabywania Akcji Własnych. Zarząd Spółki w szczególności ustali ostateczną liczbę nabywanych akcji własnych, sposób nabywania, termin nabycia akcji oraz warunki nabycia akcji własnych, jak również szczegółowe warunki umorzenia akcji własnych.-----
- 19) Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do zmiany lub uszczegółowienia warunków nabywania akcji własnych, z uwzględnieniem powszechnie obowiązujących regulacji prawa oraz założeń, na jakich Walne Zgromadzenie udzieliło upoważnienia do nabywania akcji własnych - określonych w treści Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 20) Zarząd powinien zapewnić, aby realizacja Programu Nabywania Akcji Własnych następowała z poszanowaniem zasady równego traktowania wszystkich akcjonariuszy będących w takiej samej sytuacji.-----
- 21) W ramach upoważnienia określonego w pkt. 19-20 powyżej, Zarząd Spółki jest uprawniony w szczególności do: -----
- określenia trybu (rodzaju transakcji) nabycia akcji własnych, w tym określenia, czy nabywanie akcji własnych będzie przeprowadzane w formie programu odkupu, zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającego Rozporządzenie MAR w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji;-----
 - określenia ceny lub warunków ustalenia ceny nabycia akcji własnych oraz maksymalnej liczby nabywanych akcji własnych w ramach danej transzy lub etapu Programu Nabywania Akcji Własnych oraz pozostałych szczegółowych warunków nabycia akcji własnych;-----
 - zawarcia wszelkich niezbędnych umów w celu realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych, w tym umów z odpowiednimi podmiotami dotyczącymi pośrednictwa w wykonaniu poszczególnych czynności wykonywanych w ramach Programu Nabywania Akcji Własnych, w tym umów z wybraną przez Zarząd Spółki firmą inwestycyjną.-----

Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 01.07.2024 Spółka posiada łącznie 26 518 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,796%) kapitału zakładowego i dających 26 518 głosów (0,711%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

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

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

Wykorzystanie odpisu 150 tys. zł, zwiększenie odpisu o 379 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 6 tys. zł.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw w zł.

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

30-09-2025 30-09-2024

a) stan na początek okresu	217	158
-rezerwa emerytalna	92	93
-rezerwa na urlopy	125	65
b) zwiększenia (z tytułu)	24	23
-rezerwa na urlopy	24	23
c) wykorzystanie (z tytułu)		0
-rezerwa emerytalna	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)		0
e) stan na koniec okresu	241	181
-rezerwa emerytalna	92	93
-rezerwa na urlopy	149	88

ZMIANA STANU POZOSTAŁ. REZERW (WG TYT)

30-09-2025 30-09-2024

a) stan na początek okresu	56	65
- na przewidywane koszty	56	65
b) zwiększenia (z tytułu)	26	25
- na przewidywane koszty	26	25
c) wykorzystanie (z tytułu)	82	77
- na przewidywane koszty	82	77
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	13
e) stan na koniec okresu	0	0
- na przewidywane koszty	0	0

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

30-09-2025 30-09-2024

1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	1 456	1 543
a) odniesionych na wynik finansowy	607	694
- zapasy, należności i inne	607	694
b) odniesionych na kapitał własny	849	849
2. Zwiększenia	82	63
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	82	63
-zapasy, należności i inne	82	63
3. Zmniejszenia	51	148
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	51	148
- aktualizacja wartości akcji nabytych	51	148
-zapasy, należności i inne	51	148
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 487	1 458
a) odniesionych na wynik finansowy	638	609
b) odniesionych na kapitał własny	849	849

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

30-09-2025 30-09-2024

1.Stan rezerwy z tyt.odrocz.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 840	2 800
a) odniesionej na wynik finansowy	1 451	1 411
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389
2. Zwiększenia	33	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	33	1
- wycena walut		1
- subwencja		
- amortyzacja środków trwałych i wnip	33	
3. Zmniejszenia	10	39
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	10	39
- wycena walut	2	
naliczone odsetki	8	27
- amortyzacja środków trwałych		12
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod.na koniec okresu, razem	2 863	2 762
a) odniesionej na wynik finansowy	1 474	1 373
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389

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)

MUZA oraz jej spółki zależne nie prowadzą działalności na Ukrainie, Białorusi ani w Rosji. Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2025 nie wymaga korekt z uwagi na powyższe zdarzenia. Jednocześnie Grupa 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

Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Brak

Informacje dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Brak

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

Nie dotyczy

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Grupie oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności

Muza posiada kilku znaczących odbiorców. W III kwartałach 2025 byli to Empik S.A. (z 45,88% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 5,24% udziałem sprzedaży ogółem), Legimi (z 5,85% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 6,47% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak trzech największych odbiorców generuje ok 50% przychodów, co w przypadku niewypłacalności jednego z nich może spowodować okresowe trudności. Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 września 2025 r. wyniosły 7.727 tys. zł co stanowiło 12,28 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 71,2 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Analiza wrażliwości

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana Zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2025 roku o 1 tys. zł.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana Zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 września 2025 roku o 230 tys. zł,

Zarządzanie kapitałem

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

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.

INSTRUMENTY FINANSOWE**Kredyt bankowy**

a) kwalifikacja	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	09.2025 - 302 tys. zł; 09.2024– 0 tys. 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

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.)

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

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

Nominacje do „Goodreads Choice Awards” dla:

- *Say you'll remember me*, Abby Jimenez – w kategorii romans
- *Deep End*, Ally Hazelwood – w kategorii romans
- *Problematic Summer Romance*, Ali Hazelwood – w kategorii romans
- *Wild reverence. Dziedzictwo bogów*, Rebecca Ross – w kategorii romantasy
- *Mate*, Ali Hazelwood – w kategorii romantasy
- *Syreny*, Emilia Hart – w kategorii fantasy
- *Blood in her Tongue*, Johanna van Veen – w kategorii horror

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

Brak.

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	1,13%	9,59%	9,10%
rentowność działalności operacyjnej	1,62%	11,75%	11,34%
rentowność kapitału własnego	0,72%	9,90%	6,92%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	183	97	136
szybkość obrotu należności	103	78	111
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	2,40	2,43	2,37
wskaźnik płynności II (QR)	1,20	1,43	1,35
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,81%	29,88%	31,04%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	40,46%	42,61%	45,01%

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-0,25%	10,44%	10,04%
rentowność działalności operacyjnej	0,16%	13,09%	12,54%
rentowność kapitału własnego	-0,13%	9,23%	6,59%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	225	113	156
szybkość obrotu należności	118	86	122
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	2,53	2,52	2,44
wskaźnik płynności II (QR)	1,19	1,42	1,34
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,45%	28,59%	29,74%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	37,83%	40,05%	42,33%

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 = $[(\text{zapasy na początek okresu} + \text{zapasy na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \cdot 360$

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

- szybkość obrotu należności = $[(\text{należności na początek okresu} + \text{należności na koniec okresu}) / 2] / \text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} \cdot 360$

Wskaźnik ten wyrażony w dniach informuje o okresie oczekiwania na uzyskanie należności za swoją sprzedaż kredytową.

Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- wskaźnik płynności II = (majątek obrotowy – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ten pokazuje w jakim stopniu firma jest w stanie regulować zobowiązania krótkoterminowe, aktywami o wysokiej płynności.

Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100

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

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

Wskaźnik ten pokazuje stosunek pomiędzy łączną sumą zobowiązań a kapitałem własny

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 listopada 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