

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2015 - 31.03.2015**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC
2015 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 178	6 306	6 319
Rzeczowe aktywa trwałe	540	593	11 182
Inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	0
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 221	3 232	3 349
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	1	0
Aktywa trwałe razem	20 746	20 938	20 850
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 808	11 222	12 382
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 519	7 780	4 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	394	502	349
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	93	193
Aktywa obrotowe razem	18 883	19 597	17 801
Aktywa razem	39 629	40 536	38 651

PASYWA	Stan na 31/03/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	13 877	13 877	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 453	7 453	7 459
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 461	7 461	7 472
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 025	-13 214	-13 188
Zysk (strata) netto	-761	1 189	-37
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	21 823	22 585	21 403
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-136	-65	-93
Razem kapitał własny	21 687	22 521	21 310
Zobowiązania długoterminowe			

Rezerwa na podatek odroczony	1 991	1 957	1 793
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	38	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 070	1 078	1 047
Rozliczenie międzyokresowe	147	127	719
Zobowiązania długoterminowe razem	3 246	3 200	3 587
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 808	11 928	10 571
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	277	264	148
Fundusze specjalne	646	634	638
Pozostałe rezerwy	1 115	1 115	1 227
Rozliczenie międzyokresowe	850	875	1 171
Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 696	14 816	13 754
Zobowiązania razem	17 942	18 016	17 341
Pasywa razem	39 629	40 536	38 651

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
LUB STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31
MARZEC 2015 ROKU**

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 659	26 803	5 364
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 302	14 969	3 091
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 358	11 834	2 273
Koszty sprzedaży	1 069	7 366	1 337
Koszty ogólnego zarządu	923	3 639	901
Pozostałe przychody operacyjne	105	2 442	334
Pozostałe koszty operacyjne	204	1 599	417
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-733	1 671	-49
Przychody finansowe	4	19	6
Koszty finansowe	59	332	74
Zysk (strata) brutto	-788	1 359	-116
Podatek dochodowy	45	250	-20
Zysk (strata) netto	-833	1 108	-96

Zysk (strata) netto przypadający:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	-761	1 189	-37
Udziałom niesprawującym kontroli	-72	-81	-59

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2015 ROKU**

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	-833	1 108	-96
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	-11	-4
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	2	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-833	1 099	-99

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2015 ROKU**

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto za okres	-833	1 108	-96
Korekty o pozycje:	1 319	1 623	676
Amortyzacja	695	3 576	883
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	46	203	45
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-30	0
Zmiana stanu rezerw	47	177	-5
Zmiana stanu zapasów	-586	622	-538
Zmiana stanu należności	1 077	-130	2 582
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	102	-920	-1 969
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-63	-996	-325
Inne korekty	0	-879	1
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	486	2 731	579
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	486	2 731	579
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	13	74	7
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	13	42	7
II. Wydatki	515	3 086	922
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	515	2 492	572
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	594	350
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-501	-3 012	-916
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	0	762	369
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	111	13
Wpływy ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	650	350
Inne wpływy finansowe	0	1	5
II. Wydatki	93	368	74
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	23	26	5
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	20	121	15
Odsetki	50	219	52
Inne wydatki finansowe	0	2	1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-93	393	294
Przepływy pieniężne netto razem	-108	112	-42
Środki pieniężne na początek okresu	502	391	391
Środki pieniężne na koniec okresu	394	502	349

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	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 01.01.2014	5 827	-8,1	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
zyski i straty aktuarialne				-3				-3		-3
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-3 790	3 790	0		0
wynik roku bieżącego							-37	-37	-59	-96
korekty konsolidacyjne						27		27	6	33
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	13 877	7 459	7 472	-13 188	-37	21 402	-93	21 310

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
zyski i straty aktuarialne				-9				-9		-9
opcje menedżerskie					-12			-12		-12
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 790	3 790	0		0
wynik roku bieżącego							1 189	1 189	-81	1 108
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0	56	56
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 214	1 189	22 585	-65	22 521

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-13 214	1 189	22 585	-65	22 521
zyski i straty aktuarialne								0		0
opcje menedżerskie								0		0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 189	-1 189	0		0
wynik roku bieżącego							-761	-761	-72	-833
podniesienie kapitału w spółce zależnej								0		0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	13 877	7 453	7 461	-12 025	-761	21 823	-136	21 687

**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. do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w obiegu w ciągu okresu, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę.

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-761	1 189	-37
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 894	2 851 895	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,27	0,42	-0,01

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-761	1 189	-37
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,27	0,42	-0,01

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31 MARZEC 2015 ROKU

AKTYWA	Stan na 31/03/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6 178	6 306	6 319
Rzeczowe aktywa trwałe	485	535	11 167
Inne inwestycje długoterminowe	10 807	10 807	0
Długoterminowe aktywa finansowe	738	747	1 662
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 221	3 232	3 349
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	1	0
Aktywa trwałe razem	21 429	21 628	22 497
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11 623	10 998	12 082
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 996	8 242	5 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201	239	196
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51	31	48
Aktywa obrotowe razem	18 871	19 510	17 631
Aktywa razem	40 300	41 138	40 127

PASYWA	Stan na 31/03/2015 PLN'000	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	11 888	11 888	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 453	7 453	7 459
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 455	7 455	7 467
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 125	-9 594	-9 594
Zysk (strata) netto	-442	469	232
Razem kapitał własny	23 047	23 489	23 270
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	1 991	1 957	1 793
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	28	28
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 052	1 059	1 047
Rozliczenie międzyokresowe	147	127	719
Zobowiązania długoterminowe razem	3 217	3 171	3 587
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 235	11 628	10 135
Fundusze specjalne	639	627	630
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	247	234	147
Pozostałe rezerwy	1 115	1 115	1 227
Rozliczenie międzyokresowe	800	874	1 131

Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 036	14 478	13 270
Zobowiązania razem	17 253	17 649	16 857
Pasywa razem	40 300	41 138	40 127

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY
MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2015 ROKU**

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 870	23 175	4 623
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 450	12 044	2 372
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 420	11 132	2 251
Koszty sprzedaży	979	7 070	1 236
Koszty ogólnego zarządu	686	2 805	664
Pozostałe przychody operacyjne	105	2 419	334
Pozostałe koszty operacyjne	204	1 513	408
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-344	2 162	277
Przychody finansowe	4	18	6
Koszty finansowe	58	1 461	71
Zysk (strata) brutto	-398	719	212
Podatek dochodowy	45	250	-20
Zysk (strata) netto	-442	469	232

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2015 ROKU**

	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk netto w okresie	-442	469	232
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	0	-11	-4
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	2	1
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-442	460	229

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2015 ROKU**

Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
--	--	--

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk (strata) netto za okres	-442	469	232
Korekty o pozycje:	987	2 767	748
Amortyzacja	693	3 571	883
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	45	195	44
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-30	0
Zmiana stanu rezerw	47	140	-3
Zmiana stanu zapasów	-625	512	-572
Zmiana stanu należności	1 247	-71	2 866
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-355	-800	-2 177
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-64	-1 009	-293
Inne korekty	0	260	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	545	3 235	980
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	545	3 235	980

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	13	75	7
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Przychody ze spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
Z aktywów finansowych	13	43	7
II. Wydatki	515	3 040	922
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	515	2 446	572
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	0	594	350
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-501	-2 964	-916

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	1	111	18
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	111	13
Inne wpływy finansowe	0	0	5
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
II. Wydatki	82	322	66
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	14	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	20	109	15

Odsetki	49	213	51
Inne wydatki finansowe	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-82	-211	-48
Przepływy pieniężne netto razem	-38	60	16
Środki pieniężne na początek okresu	239	179	179
Środki pieniężne na koniec okresu	201	239	196

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
zyski i straty aktuarialne				-3				-3
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							232	232
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	11 888	7 459	7 467	-9 594	232	23 270

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
zyski i straty aktuarialne				-9				-9
opcje menedżerskie					-12			-12
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							469	469
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 594	469	23 489

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.03.2015	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 594	469	23 489
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						469	-469	0
wynik roku bieżącego							-442	-442
Kapitał własny na dzień 31.03.2015	5 827	-8	11 888	7 453	7 455	-9 125	-442	23 047

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-442	469	232
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 895	2 851 896	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	-0,16	0,16	0,08

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-442	469	232
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,16	0,16	0,08

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

Podstawowym przedmiotem działalności MUZA S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 8 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. posiada status Zakładu Pracy Chronionej.

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. Marszałkowska 8
00-590 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sadowym

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

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

Zarząd

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 15.05.2015 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W porównaniu do raportu za I kw. 2014 z 15.05.2014 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 31 marca 2015 r. – 4,0890 PLN.
- na dzień 31 marca 2014 r. - 4,1713 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 2015 do 31 marca 2015 roku – 4,1489 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2014 do 31 marca 2014 roku - 4,1894 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów oraz nowe standardy, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
- 2) MSSF 11 Wspólne porozumienia umowne,
- 3) MSSF12 Ujawnienia udziałów w innych jednostkach,
- 4) MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 5) MSR 28 Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia,
- 6) zmiany do MSSF 10, 11 i 12 dotyczące przepisów przejściowych,

- 7) zmiany do MSSF 10, 12 i MSR 27 dotyczące konsolidacji jednostek inwestycyjnych,
 - 8) zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja, dotycząca kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
 - 9) zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów dotycząca ujawnień nt. wartości odzyskiwalnej,
 - 10) zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena dotycząca odnowienia instrumentów pochodnych i rachunkowości zabezpieczeń.
- W ocenie Grupy pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Zmiany zasad rachunkowości

Zmiany sposobu ujmowania w księgach przychodów i kosztów dotyczących transakcji sprzedaży wyrobów i towarów od dnia 01.01.2014 roku

Po przeanalizowaniu umów i historii współpracy z odbiorcami książek Zarząd Muza S.A. uznał, że na spółce ciąży ryzyko związane z własnością książek. Rozróżniono dwa typy transakcji handlowych i zmieniono sposób ich ujmowania w księgach.

1.1. Pierwszy typ transakcji charakteryzuje się znacznym ryzykiem związanym z własnością. Nabywca ma prawo zwrotu książek oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do MUZA S.A. po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom. Oznacza to, że wpływ przychodów z tytułu sprzedaży książek spółki jest uzależniony od uzyskania przychodów ze sprzedaży tych książek przez ich nabywcę.

Do tej pory spółka ujmowała przychody ze sprzedaży w terminie dokonania dostawy książek do nabywcy. Wartość dostarczonych książek określona w koszcie wytworzenia była ujmowana w tym samym okresie jako koszt własny sprzedaży.

Zmiana, zgodnie z paragrafem 16 b) Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18, polega na ujmowaniu przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikających z tego raportu.

1.2. Drugi typ transakcji charakteryzuje się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością. Nabywca ma prawo zwrotu książek oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do MUZA S.A. w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę.

Dla tych transakcji przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży spółka ujmuje w terminie dokonania dostawy książek do nabywcy. Ze względu na fakt, że większa część takich odbiorców korzysta z przyznanego prawa zwrotu, szacowana wielkość tych zwrotów (w cenach sprzedaży i w koszcie wytworzenia) będzie ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży wyrobów i towarów, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18.

Szacunek jest oparty o historyczne dane: wartość dostaw i wartość późniejszych zwrotów z tych dostaw.

Ujmowania w księgach rezerwy na niewykorzystane urlopy od dnia 01.01.2014 roku

Od 01.01.2014 roku spółka tworzy rezerwę na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe pracowników. Podstawą do jej wyliczenia jest ilość dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenie brutto pracownika w dniu 31 grudnia danego roku. Wyliczenie wysokości rezerwy opiera się na współczynniku urlopowym danego roku. Wyliczona rezerwa obejmuje również składki na ubezpieczenie społeczne, które opłaca pracodawca.

Wycena nieruchomości inwestycyjnej

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

Wartość bilansowa przedmiotowej nieruchomości w zakresie udziału spółki Muza S.A wzrosła w skutek wyceny o kwotę 857.734,56, która zaliczona została zgodnie z MSR 40 do zysku netto 2014 roku.

Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków.

Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym).

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

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

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

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

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

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

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

Przekwalifikowanie nieruchomości składającej się z gruntu i budynku hotelowego z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31.12.2014 r.

Grunt i budynek hotelowy w Spale, będące własnością spółki, nie są wykorzystywane przy produkcji, dostawach, świadczeniu usług, ani innych czynnościach administracyjnych. Spółka oddała nieruchomość w najem. Hotel stanowi również bazę wypoczynkowo-rehabilitacyjną, z której korzystają niepełnosprawni pracownicy spółki.

Ze względu na znaczny spadek ilości zatrudnionych osób niepełnosprawnych, zarząd ocenił, że aspekt czerpania pożytków z najmu przeważa obecnie nad aspektem wykorzystywania nieruchomości przez pracowników spółki.

**ZMIANY W KWARTALNYM SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM SPORZĄDZONYM
NA DZIEŃ 31.03.2014**

**POZYCJE KWARTALENGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ, KTÓRE
ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY**

AKTYWA	przed korektą	po korekcie	
	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	korekta	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 761	1 587	3 349
Aktywa trwałe razem	19 263	1 587	20 850
Aktywa obrotowe			
Zapasy	8 374	4 008	12 382
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 865	-10 989	4 877
Aktywa razem	44 044	-5 393	38 651

PASYWA	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	po korekcie	
		korekta	Stan na 31/03/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 463	-6 725	-13 188
Zysk (strata) netto	5	-42	-37
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	28 170	-6 767	21 403
Razem kapitał własny	28 077	-6 767	21 310
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	147	148
Pozostałe rezerwy	0	1 227	1 227
Zobowiązania razem	15 967	1 374	17 341
Pasywa razem	44 044	-5 393	38 651

**POZYCJE KWARTALENGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW LUB
STRAT, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY**

	Okres zakończony 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	korekta	Okres zakończony 31/03/2014 <u>PLN'000</u>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 336	28	5 364
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 011	80	3 091
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 325	-52	2 273
Zysk (strata) brutto	-64	-52	-116
Podatek dochodowy	-10	-10	-20
Zysk (strata) netto	-54	-42	-96
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5	-42	-37
Zysk netto w okresie	-54	-42	-96
Zyski (straty) aktuarialne	-4	4	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-57	-39	-96

**POZYCJE KWARTALENGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE ULEGŁY
ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY**

	Okres zakończony 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	korekta	Okres zakończony 31/03/2014 <u>PLN'000</u>
Zysk (strata) netto za okres	-54	-42	-96
Korekty o pozycje:	632	42	674
Zmiana stanu zapasów	-618	80	-538
Zmiana stanu należności	2 611	-28	2 582
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-315	-10	-325

PRZED KOREKTĄ:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	5 827	-8	13 877	7 462	7 472	-6 668	205	28 168	-33	28 135
świadczenia pracownicze				-3				-3		-3
zbycie akcji własnych								0		0
podział zysku								0		0
opcje menedżerskie								0		0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						205	-205	0		0
wynik roku bieżącego							5	5	-60	-55
pozostałe całkowite dochody								0		0
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	13 877	7 459	7 472	-6 463	5	28 170	-93	28 077

PO KOREKCIE:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji i wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014	5 827	-8,1	13 877	7 462	7 472	-9 425	-3 790	21 415	-40	21 376
zyski i straty aktuarialne				-3				-3		-3
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-3 790	3 790	0		0
wynik roku bieżącego							-37	-37	-59	-96
korekty konsolidacyjne						27		27	6	33
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	13 877	7 459	7 472	-13 188	-37	21 402	-93	21 310

**ZMIANY W KWARTALNYM SPRAWOZDANIU JEDNOSTKOWYM SPORZĄDZONYM
NA DZIEŃ 31.03.2014**

**POZYCJE KWARTALENGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ, KTÓRE
ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY**

AKTYWA	przed korektą	po korekcie
	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>
Aktywa trwałe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 761	3 349
Aktywa trwałe razem	20 909	22 497
Aktywa obrotowe		
Zapasy	8 074	12 082
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 294 -10 989	5 305
Aktywa razem	45 521	40 127
PASYWA		
	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>	Stan na 31/03/2014 <u>PLN'000</u>
Kapitał własny		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 869	-9 594
Zysk (strata) netto	274 -42	232
Razem kapitał własny	30 038	23 270
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0 147	147
Pozostałe rezerwy	0 1 227	1 227
Zobowiązania razem	15 483	16 857
Pasywa razem	45 521	40 127

**POZYCJE KWARTALENGO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW LUB STRAT, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE
W WYNIKU KOREKTY**

<u>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2015 ROKU</u>	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000	korekta	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 595	28	4 623
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 292	80	2 372
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 302	-52	2 251
Zysk (strata) brutto	264	-52	212
Podatek dochodowy	-10	-10	-20
Zysk (strata) netto	274	-42	232
 Zysk netto w okresie	 274	 -42	 232
Zyski (straty) aktuarialne	-4	4	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	1	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	271	-39	232

**POZYCJE KWARTALENGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY**

<u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2015 ROKU</u>	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000	korekta	Okres zakończony 31/03/2014 PLN'000
Zysk (strata) netto za okres	274	-42	232
Korekty o pozycje:	706	42	748
Zmiana stanu zapasów	-652	80	-572
Zmiana stanu należności	2 894	-28	2 866
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-283	-10	-293

PRZED KOREKTĄ:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-3 139	270	29 767
świadczenia pracownicze				-3				-3
zbycie akcji własnych								0
podział zysku								0
opcje menedżerskie								0
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						270	-270	0
wynik roku bieżącego							274	274
pozostałe całkowite dochody								0
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	11 888	7 459	7 467	-2 869	274	30 038

PO KOREKCIE:

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.03.2014	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 01.01.2014	5 827	-8	11 888	7 462	7 467	-5 896	-3 699	23 041
zyski i straty aktuarialne				-3				-3
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						-3 699	3 699	0
wynik roku bieżącego							232	232
Kapitał własny na dzień 31.03.2014	5 827	-8	11 888	7 459	7 467	-9 594	232	23 270

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

= składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych

= składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania

= grunt własny nie podlega amortyzacji

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

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

= składniki o cenie jednostkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 30% dla licencji dotyczących programów komputerowych, 30%-50% dla praw autorskich, 20% dla licencji wydawniczych

= licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

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

Nieruchomości inwestycyjne:

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

Udziały i akcje w spółkach zależnych:

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

Udzielona pożyczka:

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

Należności:

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

Środki pieniężne:

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Spółki Grupy dokonują 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.

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

Usunięcie aktywów finansowych

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

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

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

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

Analizie podlegają zapasy starsze niż 4 lata, tworzony jest dla nich odpis w wysokości 50% kosztu wytworzenia dla zapasu odpowiadającego 46% nakładu. W pierwszym kwartale danego roku zwiększenie

odpisu ujmuje się w kosztach okresu, a jego zmniejszenie w przychodach. W następnych kwartałach odwrócenie odpisu w pierwszej kolejności zmniejsza wcześniej ujęty odpis, a ewentualna nadwyżka ujmowana jest w przychodach lub kosztach okresu, tak aby narastająco w danym roku wielkość odpisu była ujęta w całości jako koszt lub przychód.

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

Rezerwy:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odprow emerytalnych

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

Podatek bieżący i odroczony

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

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

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

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

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

Płatności na bazie akcji

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

Przychody:

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

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

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy ksiązek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 MSR nr 18
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

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

Zobowiązania finansowe

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

Kapitały własne:

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

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

Transakcje w walutach obcych:

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

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Stosując zasady rachunkowości opisane w Nocie 3, Zarząd spółki dokonuje szacunków, osądów i założeń dotyczących wyceny składników aktywów i pasywów. Szacunki i związane z nimi założenia Zarząd opiera o

dane historyczne a także inne czynniki, które uzna za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2015 i 2014 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2015 - 31.03.2015 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 429	0	55	0	-738	20 746
Aktywa razem	40 302	154	679	0	-1 505	39 629
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	3 883	43	923	0	-190	4 659
Przychody z transakcji z innymi segmentami	176	0	14	0	-190	0
Przychody odsetkowe	4	0	0	0	0	4
Koszty odsetkowe	50	0	0	0	0	50
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 293	11	1 402	0	-764	17 942
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 433	15	86	0	-177	1 358
Zysk (strata) brutto	-389	-4	-385	0	-10	-788
Podatek dochodowy	45	0	0	0	0	45
Zysk / strata netto	-433	-4	-385	0	61	-761
Amortyzacja	693	0	2	0	0	695

01.01.2014 - 31.03.2014 SEGMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do księzek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	22 497	0	15	0	-1 662	20 850
Aktywa razem	40 128	280	470	9	-2 236	38 651
PRZYPADAJĄCE:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	4 636	72	842	0	-187	5 364
Przychody z transakcji z innymi segmentami	180	0	7	0	-187	0
Przychody odsetkowe	6	0	0	0	0	6
Koszty odsetkowe	52	0	0	0	0	52
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 927	50	959	0	-596	17 341
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 264	26	143	0	-160	2 273
Zysk (strata) brutto	217	-20	-318	0	4	-116
Podatek dochodowy	-20	0	0	0	0	-20
Zysk / strata netto	237	-20	-318	0	63	-37
Amortyzacja	883	0	1	0	0	883

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

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 659	5 364	1 123	1 280
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-733	-49	-177	-12
Zysk (strata) brutto	-788	-116	-190	-28
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-761	-37	-183	-9
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-72	-59	-17	-14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	486	579	117	138
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-501	-916	-121	-219
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-93	294	-22	70
Przepływy pieniężne netto, razem	-108	-42	-26	-10
Aktywa trwałe	20 746	20 850	5 074	4 998
Aktywa obrotowe	18 883	17 801	4 618	4 267
Aktywa, razem	39 629	38 651	9 692	9 266
Zobowiązania długoterminowe	3 246	3 587	794	860
Zobowiązania krótkoterminowe	14 696	13 754	3 594	3 297
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21 823	21 403	5 337	5 131
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-136	-93	-33	-22
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 425	1 397
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,65	7,50	1,87	1,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,65	7,50	1,87	1,80
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,27	-0,01	1,84	1,79
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,27	-0,01	1,84	1,79
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 870	4 623	933	1 103
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-344	277	-83	66
Zysk (strata) brutto	-398	212	-96	51
Zysk (strata) netto	-442	232	-107	55
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	545	980	131	234
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-501	-916	-121	-219
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-82	-48	-20	-11
Przepływy pieniężne netto, razem	-38	16	-9	4
Aktywa trwałe	21 429	22 497	5 241	5 393
Aktywa obrotowe	18 871	17 631	4 615	4 227
Aktywa, razem	40 300	40 127	9 856	9 620
Zobowiązania długoterminowe	3 217	3 587	787	860
Zobowiązania krótkoterminowe	14 036	13 270	3 433	3 181
Kapitał własny	23 047	23 270	5 636	5 579
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 425	1 397
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,08	8,16	1,98	1,96
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,08	8,16	1,98	1,96
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,16	0,08	-0,04	0,02
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,16	0,08	-0,04	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych:

1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.03.2015r. 4,089 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2014r. 4,1713 zł/EURO;

2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych -według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2015r. 4,1489 zł/EURO i 1 kwartał 2014r. 4,1894 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z sytuacji finansowej, zysków lub strat, innych całkowitych dochodów i przepływów pieniężnych dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 31/03/2015, 31/12/2014 i 31/03/2014.

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 15 maja 2015 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	480 018	16,83	480 018	14,49	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,44	205 425	6,19	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,22	205 778	6,21	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	383 455	13,45	500 007	15,10	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	329 546	11,56	329 546	9,95	bez zmian	bez zmian

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.311.896 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.851.896 akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kw. 2014 z dnia 15.05.2014 r. do dnia 15.05.2015 r.:

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 329.546 akcji (bez zmian), dających prawo do 9,95% głosów na WZA (bez zmian).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 480.018 akcji (bez zmian), dających prawo do 14,49% głosów na WZA (bez zmian).

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2015 tj. 15.05.2015 r. członkami Rady Nadzorczej są:

1. Grzegorz Kołtuniak,
2. Tomasz Wołynko,
3. Anna Staniszevska,
4. Stanisław Stępień,
5. Wiesław Żółtkowski.

W porównaniu do raportu za I kw. 2014 z dnia 15.05.2014 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 383.455 akcji (bez zmian), które uprawniają do 15,10% głosów na WZA (bez zmian).

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca RN – posiada 116.452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57% głosów na WZA (bez zmian).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kw. 2015 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

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

MUZA SA nie jest stroną w sprawach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których jednostkowa lub łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

Zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Spółki

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych ryzyk finansowych.

Ogólny program zarządzania ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe.

Czynniki ryzyka finansowego

Ryzyko makroekonomiczne

Wielkość przychodów ze sprzedaży jest uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. W czasie spowolnienia gospodarczego ulegają one znacznemu obniżeniu. Polska gospodarka nadal odczuwa globalny kryzys, chociaż być może w niższym stopniu niż kraje sąsiadujące. Dodatkowo, znaczące zmiany kursów walut oraz mniejsza dostępność finansowania mają negatywny wpływ zarówno na klientów indywidualnych jak i firmy, obniżając poziom ich zaufania oraz pogarszając ich kondycję finansową.

Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością. Przychody w pierwszych trzech kwartałach są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w czwartym kwartale danego roku obrotowego.

Ryzyko walutowe

Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych związana jest głównie z usługami druku, zakupem 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*.

Ryzyko utraty płynności

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej wynika, że Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty płynności tak jak większość spółek w okresie kryzysu gospodarczego. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2015 r. wyniósł 394tys. zł co stanowiło 0,99 % aktywów ogółem.

Z kolei analiza struktury pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie bieżącej działalności. Kapitały własne stanowią 54,7% sumy bilansowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego zostaną poniesione straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, które wg subiektywnej oceny osób zarządzających, wywiążą się z umów, Spółka korzysta też z innych informacji finansowych dostępnych publicznie oraz z własnych danych o transakcjach dokonywanych przez swoich głównych klientów. Narażenie Spółki na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a zagregowaną wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

Prowadzi się bieżącą ocenę kredytów na podstawie kondycji należności. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki o wysokim ratingu kredytowym.

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

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

- jednostki zależne:

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

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

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

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za I kw. 2015r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.	23 304,91	214,21	863,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			137 986,68
PDK S.A.			
Muza S.A.			14 226,72
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Muza S.A.		78,09	
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			13 500,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
Razem :	23 304,91	292,30	166 576,40
			190 167,61

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za I kw. 2015r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	6 011,96
PDK S.A.	719 410,99
Muza Szkolna Sp. z o.o.	38 120,00
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem :	763 542,95

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

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

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

1. Spółka realizuje program skupu akcji własnych, a celem skupu jest obsługa programu opcji menedżerskich na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 7 z dnia 29 czerwca 2012 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 09 lipca 2012 r. Po odkupieniu od Millennium Dom Maklerski S.A. wszystkich akcji zakupionych pomiędzy ostatnim odkupem tj. z dnia 06.02.2013 (raport bieżący nr 10/2013) a 08.05.2015 (raport bieżący nr 15/2015), Spółka będzie posiadała łącznie 40.363 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,4153%) kapitału zakładowego i dających 40.363 głosów (1,2187%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
2. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zwarta została umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A. a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę w wysokości 0,5% w skali roku. Prowizja z tytułu udzielonej pożyczki wynosi 0,5% kwoty pożyczki. Termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2015 roku.
3. W dniu 24 lutego 2014 roku nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Muza Marketing Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych) z kwoty 350.000 (trzystu pięćdziesięciu tysięcy złotych) do kwoty 700.000 (siedemset tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez utworzenie 7.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł za jeden udział. Tytułem podwyższenia kapitału jedyny wspólnik Spółka Muza S.A. wniosła do spółki wkład pieniężny w wysokości 350.000 zł.
4. W dniu 13 sierpnia 2014 roku Zarząd MUZA SA otrzymał informację, że 21 lipca 2014 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział KRS wydał postanowienie o wykreśleniu Polskiej Grupy Wydawniczej S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.
Likwidacja spółki jest spowodowana nie ziszczeniem się celu dla którego spółka była powołana, tj. spółka zależna nie rozpoczęła działalności gospodarczej na rynku wydawniczym, wobec czego zakończenie jej bytu prawnego pozwoli na uniknięcie ponoszenia kosztów związanych z jej dalszym funkcjonowaniem. W wyniku rozwiązania spółki zależnej Polska Grupa Wydawnicza S.A. zmianie uległ skład Grupy Kapitałowej Muza S.A. i na dzień 30.06.2014 dokonano dekonsolidacji spółki Polska Grupa Wydawnicza S.A. w likwidacji.
5. W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).

Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- a) hipoteka umowna w kwocie 5.250.000,00 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) na nieruchomości spółki w Spale, w gminie Inowłódz, działka 24/26, posiadającej KW w Sądzie Rejonowym w Tomaszowie Mazowieckim nr PT1T/00051784/0 wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych;
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonej w Spale przy ul. Nadpiliczna 2, Spała, gmina Inowłódz, powiat Tomaszów Mazowiecki, woj. łódzkie
- c) zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 7.000.000,00 zł
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów
- e) przelew wierzytelności od oznaczonych kontrahentów za powiadomieniem.
- f) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- g) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji z hipoteki, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- h) oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, w trybie art.97 Prawa bankowego z umowy kredytowej na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej
- i) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w n/Banku

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

W dniu 26 maja 2014 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 27/2013) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2017. r. Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2014 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe (skonsolidowane)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-17,87%	4,13%	-1,79%
rentowność działalności operacyjnej	-15,73%	6,23%	-0,91%
rentowność kapitału własnego	-3,84%	4,92%	-0,45%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	222	155	203
szybkość obrotu należności	138	103	104

Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,28	1,32	1,29
wskaźnik płynności II (QR)	0,47	0,56	0,38
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	45,28%	44,44%	44,87%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	82,73%	80,00%	81,37%

Wybrane wskaźniki finansowe (jednostkowe)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-11,43%	2,02%	5,02%
rentowność działalności operacyjnej	-8,89%	9,33%	5,99%
rentowność kapitału własnego	-1,92%	2,00%	1,00%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	263	175	230
szybkość obrotu należności	177	127	131
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,34	1,35	1,33
wskaźnik płynności II (QR)	0,51	0,59	0,41
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	42,81%	42,90%	42,01%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	74,86%	75,14%	72,44%

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

- wskaźnik płynności I = $\text{majątek obrotowy} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

- wskaźnik płynności II = $(\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

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

Wskaźniki finansowania

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = $\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywa ogółem} \cdot 100$

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

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

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

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

Brak istotnych zdarzeń

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

Brak istotnych czynników, determinujących przyszłe wyniki.