

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
MUZA S.A.  
ZA III KWARTAŁ 2014**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30  
WRZESIEŃ 2014 ROKU**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 423	6 445	6 359	5 419
Rzeczowe aktywa trwałe	10 687	10 913	11 453	6 181
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 776	1 769	1 754	1 782
Inne rozliczenia międzyokresowe	2	1	3	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>18 888</b>	<b>19 129</b>	<b>19 569</b>	<b>13 382</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	9 751	9 402	7 756	10 153
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 160	14 611	18 549	9 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	771	321	391	1 023
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	138	157	110	159
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>22 819</b>	<b>24 491</b>	<b>26 806</b>	<b>20 432</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>41 708</b>	<b>43 619</b>	<b>46 375</b>	<b>33 814</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	13 877	13 877	13 877	13 877
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 459	7 462	2 996
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 772	7 472	7 472	7 472
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 463	-6 463	-6 668	-6 668
Zysk (strata) netto	-1 765	-910	205	-3 367
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>26 692</b>	<b>27 255</b>	<b>28 168</b>	<b>20 130</b>
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	-127	-98	-33	-79
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>26 565</b>	<b>27 157</b>	<b>28 135</b>	<b>20 051</b>

**Zobowiązania długoterminowe**

Rezerwa na podatek odroczony	1 784	1 788	1 797	779
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	28	24	52
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 000	1 000	1 059	1 088
Rozliczenie międzyokresowe	219	464	995	1 210

<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>3 041</b>	<b>3 280</b>	<b>3 875</b>	<b>3 129</b>
--	--------------	--------------	--------------	--------------

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 355	11 405	12 615	8 755
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1	0	3	1
Fundusze specjalne	646	652	625	693
Pozostałe rezerwy	0	1	0	0
Rozliczenie międzyokresowe	1 099	1 125	1 123	1 185

<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>12 102</b>	<b>13 183</b>	<b>14 366</b>	<b>10 634</b>
---	---------------	---------------	---------------	---------------

<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 143</b>	<b>16 463</b>	<b>18 241</b>	<b>13 763</b>
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

<b>Pasywa razem</b>	<b>41 708</b>	<b>43 619</b>	<b>46 375</b>	<b>33 814</b>
---------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW**  
**LUB STRAT ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE**  
**30 WRZESIEŃ 2014**

	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000	Okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000	Okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 096	3 931	28 142	13 729	4 129
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 549	2 800	16 166	9 926	3 361
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>5 547</b>	<b>1 131</b>	<b>11 976</b>	<b>3 803</b>	<b>767</b>
Koszty sprzedaży	4 114	1 135	5 299	2 254	657
Koszty ogólnego zarządu	2 726	792	6 067	4 723	1 393
Pozostałe przychody operacyjne	1 161	487	1 515	1 136	343
Pozostałe koszty operacyjne	1 527	481	1 619	1 104	214
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 659</b>	<b>-790</b>	<b>507</b>	<b>-3 142</b>	<b>-1 154</b>
Przychody finansowe	15	5	40	24	6
Koszty finansowe	246	107	298	250	18
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 891</b>	<b>-893</b>	<b>248</b>	<b>-3 368</b>	<b>-1 165</b>
Podatek dochodowy	-32	-9	40	42	37
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 859</b>	<b>-884</b>	<b>208</b>	<b>-3 410</b>	<b>-1 202</b>

**Zysk (strata) netto przypadający:**

Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 765	-855	205	-3 367	-1 210
Udziałom niesprawującym kontroli	-94	-29	3	-43	8

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2014**

	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000	Okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000	Okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 PLN'000
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>-1 859</b>	<b>-884</b>	<b>208</b>	<b>-3 410</b>	<b>-1 202</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	-430	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	5 485	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	-1 042	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-14	4	29	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	3	0	-6	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-1 870</b>	<b>-880</b>	<b>4 244</b>	<b>-3 410</b>	<b>-1 202</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA  
DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ  
2014**
**Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-1 859</b>	<b>-884</b>	<b>208</b>	<b>-3 410</b>	<b>-1 202</b>
Korekty o pozycje:	<b>4 342</b>	<b>2 245</b>	<b>1 207</b>	<b>5 123</b>	<b>1 424</b>
Amortyzacja	2 679	903	3 308	2 470	816
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	154	57	221	182	42
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	0	-55	-53	0
Zmiana stanu rezerw	0	7	-62	-11	-11
Zmiana stanu zapasów	-1 995	-348	2 021	-376	-525
Zmiana stanu należności	6 545	2 456	-5 514	4 005	478
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 182	-561	2 169	-393	895
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-848	-260	-978	-774	-270
Inne korekty	-11	-10	98	74	0
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 483</b>	<b>1 361</b>	<b>1 415</b>	<b>1 714</b>	<b>221</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 483</b>	<b>1 361</b>	<b>1 415</b>	<b>1 714</b>	<b>221</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>29</b>	<b>11</b>	<b>96</b>	<b>85</b>	<b>13</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	64	54	0
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	29	11	32	31	13
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 571</b>	<b>899</b>	<b>2 939</b>	<b>2 241</b>	<b>1 091</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 977	655	2 939	2 241	1 091
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	594	244	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 542</b>	<b>-888</b>	<b>-2 844</b>	<b>-2 157</b>	<b>-1 078</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>839</b>	<b>229</b>	<b>2 028</b>	<b>1 594</b>	<b>1 157</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	-260	1 566	1 156	1 156
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	-350	0	0	0
Inne wpływy finansowe	839	839	25	1	1
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	438	438	0
		0			0
<b>II. Wydatki</b>	<b>400</b>	<b>251</b>	<b>520</b>	<b>439</b>	<b>-131</b>
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	101	101	0
Spłaty kredytów i pożyczek	184	175	26	17	-197
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	47	16	142	125	17
Odsetki	166	60	251	197	49
Inne wydatki finansowe	2	1	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>439</b>	<b>-22</b>	<b>1 508</b>	<b>1 155</b>	<b>1 288</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>380</b>	<b>450</b>	<b>80</b>	<b>712</b>	<b>431</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>391</b>	<b>321</b>	<b>311</b>	<b>311</b>	<b>593</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>771</b>	<b>771</b>	<b>391</b>	<b>1 023</b>	<b>1 023</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013	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 niesprawnym kontrolii	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>14 010</b>	<b>2 996</b>	<b>7 398</b>	<b>-6 948</b>	<b>577</b>	<b>23 085</b>	<b>-36</b>	<b>23 049</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101		-101
zbycie akcji własnych		867						867		867
podział zysku			296			-296		0		0
opcje menedżerskie					74			74		74
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430		-430
rozliczenie wyniku lat poprzednich						577	-577	0		0
wynik roku bieżącego							-3 367	-3 367	-43	-3 410
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>2 996</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>-3 367</b>	<b>20 130</b>	<b>-79</b>	<b>20 051</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2013 DO 30.09.2013	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	Przypadające udziałom niesprawnym kontrolii	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>2 996</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>-2 157</b>	<b>21 340</b>	<b>-87</b>	<b>21 253</b>
wynik roku bieżącego							-1 210	-1 210	8	-1 202
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>2 996</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>-3 367</b>	<b>20 130</b>	<b>-79</b>	<b>20 051</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013	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 niesprawnym kontrolii	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>14 010</b>	<b>2 996</b>	<b>7 398</b>	<b>-6 948</b>	<b>577</b>	<b>23 085</b>	<b>-36</b>	<b>23 049</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101		-101
zbycie akcji własnych		867						867		867
podział zysku			296			-296		0		0

aktualizacja wyceny środka trwałego				4 466				4 466		4 466
opcje menedżerskie					74			74		74
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430		-430
rozliczenie wyniku lat poprzednich						577	-577	0		0
wynik roku bieżącego							205	205	3	208
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 462</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>205</b>	<b>28 168</b>	<b>-33</b>	<b>28 135</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 30.09.2014	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 niesprawnym kontrolii	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 462</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>205</b>	<b>28 168</b>	<b>-33</b>	<b>28 135</b>
aktualizacja wyceny środka trwałego				-11				-11		-11
rezerwa na podwyższenie kapitału					300			300		300
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						205	-205	0		0
wynik roku bieżącego							-1 765	-1 765	-94	-1 859
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 451</b>	<b>7 772</b>	<b>-6 463</b>	<b>-1 765</b>	<b>26 692</b>	<b>-127</b>	<b>26 565</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2014 DO 30.09.2014	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	Przypadające udziałom niesprawnym kontrolii	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 459</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 463</b>	<b>-910</b>	<b>27 255</b>	<b>-98</b>	<b>27 157</b>
aktualizacja wyceny środka trwałego				-8				-8		-8
rezerwa na podwyższenie kapitału					300			300		300
wynik roku bieżącego							-855	-855	-29	-884
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>7 451</b>	<b>7 772</b>	<b>-6 463</b>	<b>-1 765</b>	<b>26 692</b>	<b>-127</b>	<b>26 565</b>

**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 30/09/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-1 765	205	-3 367
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 895	2 851 896	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,62</b>	<b>0,07</b>	<b>-1,18</b>

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-1 765	205	-3 367
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,62</b>	<b>0,07</b>	<b>-1,18</b>



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI**  
**FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30**  
**WRZESIEŃ 2014 ROKU**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	6 423	6 445	6 359	5 419
Rzeczowe aktywa trwałe	10 628	10 897	11 437	6 166
Długoterminowe aktywa finansowe	1 895	1 658	1 317	1 244
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 776	1 769	1 754	1 782
Inne rozliczenia międzyokresowe	2	1	3	0
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>20 723</b>	<b>20 770</b>	<b>20 871</b>	<b>14 612</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	9 509	9 159	7 422	9 840
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 561	14 997	19 188	9 616
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	175	164	179	956
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62	45	32	69
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>22 307</b>	<b>24 365</b>	<b>26 822</b>	<b>20 563</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>43 031</b>	<b>45 135</b>	<b>47 692</b>	<b>35 175</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Stan na 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/06/2014 PLN'000</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-8	-8	-8	-8
Kapitał zapasowy	11 888	11 888	11 888	11 888
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 451	7 459	7 462	2 996
Pozostałe kapitały rezerwowe	7 467	7 467	7 467	7 467
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 869	-2 869	-3 139	-3 139
Zysk (strata) netto	-1 306	-571	270	-3 123
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>28 450</b>	<b>29 193</b>	<b>29 767</b>	<b>21 907</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Rezerwa na podatek odroczonego	1 784	1 788	1 797	779
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	28	24	52
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 000	1 000	1 059	1 088
Rozliczenie międzyokresowe	219	464	995	1 210
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>3 041</b>	<b>3 280</b>	<b>3 875</b>	<b>3 129</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 827	10 915	12 315	8 288
Fundusze specjalne	637	644	617	685
Rozliczenie międzyokresowe	1 075	1 104	1 119	1 165

<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>11 540</b>	<b>12 663</b>	<b>14 050</b>	<b>10 138</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>14 581</b>	<b>15 942</b>	<b>17 925</b>	<b>13 267</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>43 031</b>	<b>45 135</b>	<b>47 692</b>	<b>35 175</b>

<b><u>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2014</u></b>	<b>Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000</b>	<b>Okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 PLN'000</b>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 496	3 130	24 154	10 879	3 083
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 327	2 087	13 245	7 714	2 632
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>5 169</b>	<b>1 043</b>	<b>10 909</b>	<b>3 166</b>	<b>452</b>
Koszty sprzedaży	3 870	1 076	4 884	1 926	528
Koszty ogólnego zarządu	2 093	616	5 325	4 121	1 229
Pozostałe przychody operacyjne	1 145	487	1 493	1 130	343
Pozostałe koszty operacyjne	1 464	481	1 614	1 099	213
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 112</b>	<b>-643</b>	<b>579</b>	<b>-2 850</b>	<b>-1 176</b>
Przychody finansowe	14	5	22	15	6
Koszty finansowe	239	105	291	246	16
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 338</b>	<b>-744</b>	<b>309</b>	<b>-3 081</b>	<b>-1 186</b>
Podatek dochodowy	-32	-9	40	42	37
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 306</b>	<b>-735</b>	<b>270</b>	<b>-3 123</b>	<b>-1 223</b>

<b><u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2014</u></b>	<b>Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000</b>	<b>Okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000</b>	<b>Okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 PLN'000</b>
<b>Zysk netto w okresie</b>	<b>-1 306</b>	<b>-735</b>	<b>270</b>	<b>-3 123</b>	<b>-1 223</b>
Zyski (straty) ze sprzedaży akcji własnych	0	0	-430	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego	0	0	5 485	0	0
Podatek dochodowy dotyczący aktualizacji majątku trwałego	0	0	-1 042	0	0
Zyski (straty) aktuarialne	-14	4	29	0	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	3	-1	-6	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres</b>	<b>-1 317</b>	<b>-732</b>	<b>4 306</b>	<b>-3 123</b>	<b>-1 223</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW  
PIENIĘŻNYCH ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30  
WRZESIEŃ 2014**

	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000	Okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000	Okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-1 306</b>	<b>-735</b>	<b>270</b>	<b>-3 123</b>	<b>-1 223</b>
Korekty o pozycje:	<b>4 173</b>	<b>2 091</b>	<b>1 002</b>	<b>4 844</b>	<b>1 415</b>
Amortyzacja	2 676	902	3 303	2 467	814
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	148	53	223	178	41
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	0	-55	-53	0
Zmiana stanu rezerw	1	7	-56	-3	-4
Zmiana stanu zapasów	-2 087	-350	2 054	-364	-491
Zmiana stanu należności	6 628	2 436	-5 460	4 102	485
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-2 312	-650	1 887	-765	787
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-870	-299	-991	-792	-216
Inne korekty	-11	-8	98	74	0
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>2 867</b>	<b>1 356</b>	<b>1 271</b>	<b>1 721</b>	<b>192</b>
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 867</b>	<b>1 356</b>	<b>1 271</b>	<b>1 721</b>	<b>192</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>30</b>	<b>11</b>	<b>96</b>	<b>85</b>	<b>13</b>
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	64	54	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	30	11	32	31	13
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 524</b>	<b>854</b>	<b>2 934</b>	<b>2 238</b>	<b>1 091</b>
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 931	610	2 934	2 238	1 091
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	594	244	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 494</b>	<b>-843</b>	<b>-2 838</b>	<b>-2 153</b>	<b>-1 078</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>-260</b>	<b>2 019</b>	<b>1 593</b>	<b>1 156</b>
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	-260	1 566	1 156	1 156
Inne wpływy finansowe	0	0	16	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	438	438	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>376</b>	<b>241</b>	<b>487</b>	<b>418</b>	<b>-140</b>

Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	101	101	0
Spłaty kredytów i pożyczek	168	168	0	0	-204
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	47	16	142	125	17
Odsetki	162	58	245	192	47
Inne wydatki finansowe	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-376</b>	<b>-501</b>	<b>1 532</b>	<b>1 176</b>	<b>1 296</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-4</b>	<b>12</b>	<b>-34</b>	<b>743</b>	<b>410</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>213</b>	<b>213</b>	<b>546</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>175</b>	<b>175</b>	<b>179</b>	<b>956</b>	<b>956</b>

**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 30/09/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-1 306	270	-3 123
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
<b>Podstawowy zysk na akcję</b>	<b>-0,46</b>	<b>0,09</b>	<b>-1,10</b>

#### **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 30/09/2014 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2013 PLN'000	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-1 306	270	-3 123
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
<b>Rozwodniony zysk na akcję</b>	<b>-0,46</b>	<b>0,09</b>	<b>-1,10</b>

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>-3 847</b>	<b>1 005</b>	<b>24 620</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101
zbycie akcji własnych		867						867
podział zysku			297			-297		0
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430
opcje menedżerskie					75			75
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 005	-1 005	0
wynik roku bieżącego							-3 123	-3 123
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>2 996</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>-3 123</b>	<b>21 907</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2013 DO 30.09.2013</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>2 996</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>-1 900</b>	<b>23 131</b>
wynik roku bieżącego							-1 223	-1 223
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>2 996</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>-3 123</b>	<b>21 907</b>

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 31.12.2013</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>-3 847</b>	<b>1 005</b>	<b>24 620</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101
zbycie akcji własnych		867						867

podział zysku			297			-297		0
opcje menedżerskie					75			75
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 005	-1 005	0
wynik roku bieżącego							270	270
pozostałe całkowite dochody			-430	4 466				4 036
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 462</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>270</b>	<b>29 767</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 30.09.2014	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 462</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>270</b>	<b>29 767</b>
aktualizacja wyceny środka trwałego				-11				-11
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						270	-270	0
wynik roku bieżącego							-1 306	-1 306
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 451</b>	<b>7 467</b>	<b>-2 869</b>	<b>-1 306</b>	<b>28 450</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.07.2014 DO 30.09.2014	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 459</b>	<b>7 467</b>	<b>-2 869</b>	<b>-571</b>	<b>29 193</b>
aktualizacja wyceny środka trwałego				-8				-8
wynik roku bieżącego							-735	-735
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>7 451</b>	<b>7 467</b>	<b>-2 869</b>	<b>-1 306</b>	<b>28 450</b>

## **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 Sądowym**

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

### **Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

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

### **Zarząd**

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu  
Małgorzata Czarasty Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W dniu przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. 14.11.2014 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 III kw. 2013 z 14.11.2013 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](http://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 jednozakupowy.

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

- na dzień 30 września 2014 r. – 4,1755 PLN.
- na dzień 30 września 2013 r. - 4,2163 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 2014 do 30 września 2014 roku – 4,1803 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2013 do 30 września 2013 roku - 4,2231 PLN/EUR

## **PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO 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 sprawozdania finansowe,
- 2) MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- 3) MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 4) MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 5) MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- 6) Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- 7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 8) Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena. Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń,
- 9) Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów. Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych.



Zastosowanie przez Grupę od 1 stycznia 2014 roku nowego standardu MSSF 12 może mieć wpływ na dodatkowe ujawnienia, które zostaną zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

W ocenie Grupy pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### Zmiana zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2013 r. Grupa zmieniła zasady rachunkowości w zakresie ujmowania nabytych licencji wydawczych i praw autorskich. Dotychczas stanowiły one element kosztu wytworzenia. Według nowych zasad ujmowane są jako wartości niematerialne i prawne. Nowe ujęcie uwzględnia możliwość faktycznego wykorzystania nabytych praw w całym okresie wynikającym z zawartych umów.

### ZMIANY W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM SPORZĄDZONYM NA DZIEŃ 30.09.2013

#### POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY SPORZĄDZONEJ NA DZIEŃ 30 WRZESIEŃ 2013 ROKU

AKTYWA	przed korektą	korekta	po korekcie
	Stan na 30/09/2013 PLN'000		Stan na 30/09/2013 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	274	5 145	5 419
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 624	159	1 782
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>8 079</b>	<b>5 303</b>	<b>13 382</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	16 366	-6 212	10 153
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>26 644</b>	<b>-6 212</b>	<b>20 432</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>34 723</b>	<b>-909</b>	<b>33 814</b>

PASywa	przed korektą	korekta	po korekcie
	Stan na 30/09/2013 PLN'000		Stan na 30/09/2013 PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 587	-1 081	-6 668
Zysk (strata) netto	-3 539	171	-3 367

**Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki**

dominującej

<b>Razem kapitał własny</b>	<b>21 039</b>	<b>-909</b>	<b>20 130</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rozliczenie międzyokresowe	2 295	-1 085	1 210
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rozliczenie międzyokresowe	100	1 085	1 185
<b>Pasywa razem</b>	<b>34 723</b>	<b>-909</b>	<b>33 814</b>

**POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU**  
**ZYSKÓW LUB STRAT, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W**  
**WYNIKU KOREKTY ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY**  
**ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2013**

Okres zakończony  
30/09/2013 PLN'000

korekta

Okres  
zakończon  
y  
30/09/2013  
PLN'000

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10 175	-250	9 926
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 553</b>	<b>250</b>	<b>3 803</b>
Pozostałe koszty operacyjne	1 121	-17	1 104
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-3 408</b>	<b>266</b>	<b>-3 142</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-3 634</b>	<b>266</b>	<b>-3 368</b>
Podatek dochodowy	-53	95	42
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-3 581</b>	<b>171</b>	<b>-3 410</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 539	171	-3 367

**POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH,  
KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY ZA  
DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ  
2013**

Okres zakończony  
30/09/2013 PLN'000

korekta

Okres  
zakończon  
y  
30/09/2013  
PLN'000

**Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-3 581</b>	<b>171</b>	<b>-3 410</b>
Korekty o pozycje:	3 105	2 018	5 123
Amortyzacja	989	1 481	2 470
Zmiana stanu zapasów	-819	442	-376
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-869	95	-774
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-476</b>	<b>2 190</b>	<b>1 714</b>

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, II.  
Wydatki**

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52	2 190	2 241
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>33</b>	<b>-2 190</b>	<b>-2 157</b>

**ZMIANY W SPRAWOZDANIU JEDNOSTKOWYM SPORZĄDZONYM  
NA DZIEŃ 30.09.2013**

**POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ, KTÓRE ULEGŁY  
ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY SPORZĄDZONEJ NA DZIEŃ 30 WRZESIEŃ 2013 ROKU**

<b>AKTYWA</b>	<b>przed korektą Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>	<b>korekta</b>	<b>po korekcie Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	274	5 145	5 419
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 624	159	1 782
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>9 309</b>	<b>5 303</b>	<b>14 612</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	16 052	-6 212	9 840
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>26 775</b>	<b>-6 212</b>	<b>20 563</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>36 084</b>	<b>-909</b>	<b>35 175</b>

<b>PASYWA</b>	<b>przed korektą</b>		<b>po korekcie</b>
	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>	<b>korekta</b>	<b>Stan na 30/09/2013 PLN'000</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 058	-1 081	-3 139
Zysk (strata) netto	-3 295	171	-3 123
<b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>			
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>22 817</b>	<b>-909</b>	<b>21 907</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rozliczenie międzyokresowe	2 295	-1 085	1 210
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rozliczenie międzyokresowe	80	1 085	1 165
<b>Pasywa razem</b>	<b>36 084</b>	<b>-909</b>	<b>35 175</b>
 <b><u>POZYCJE JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW LUB STRAT, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE W WYNIKU KOREKTY ZA DZIEWIĘĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2013</u></b>			
	<b>Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000</b>	<b>korekta</b>	<b>Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000</b>
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 963	-250	7 714
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>2 916</b>	<b>250</b>	<b>3 166</b>
Pozostałe koszty operacyjne	1 116	-17	1 099
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-3 117</b>	<b>266</b>	<b>-2 850</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-3 348</b>	<b>266</b>	<b>-3 081</b>
Podatek dochodowy	-53	95	42
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-3 295</b>	<b>171</b>	<b>-3 123</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			

**POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z  
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE ULEGŁY ZMIANIE  
W WYNIKU KOREKTY ZA DZIEWIEĆ MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE 30 WRZESIEŃ 2013**

	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000	korekta	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>-3 295</b>	<b>171</b>	<b>-3 123</b>
Korekty o pozycje:	2 825	2 018	4 844
Amortyzacja	985	1 481	2 467
Zmiana stanu zapasów	-806	442	-364
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-887	95	-792
<b>Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>-469</b>	<b>2 190</b>	<b>1 721</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, II. Wydatki</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49	2 190	2 238
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>36</b>	<b>-2 190</b>	<b>-2 153</b>

PRZED KOREKTĄ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkoś ć ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacj i wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłyc h	Zysk / strata roku bieżąceg o	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>14 010</b>	<b>2 996</b>	<b>7 398</b>	<b>-5 159</b>	<b>-131</b>	<b>24 166</b>	<b>-37</b>	<b>24 130</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101		-101
zbycie akcji własnych		867						867		867
podział zysku			296					296		296
opcje menedżerskie					74			74		74
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430		-430
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-428	131	-297		-297
wynik roku bieżącego							-3 539	-3 539	-42	-3 581
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>2 996</b>	<b>7 472</b>	<b>-5 587</b>	<b>-3 539</b>	<b>21 039</b>	<b>-79</b>	<b>20 960</b>

PO KOREKCIE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwow y	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszo m jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawujący m kontroli	Razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>14 010</b>	<b>2 996</b>	<b>7 398</b>	<b>-6 948</b>	<b>577</b>	<b>23 085</b>	<b>-36</b>	<b>23 049</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101		-101
zbycie akcji własnych		867						867		867
podział zysku			296			-296		0		0
opcje menedżerskie					74			74		74
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430		-430
rozliczenie wyniku lat poprzednich						577	-577	0		0
wynik roku bieżącego							-3 367	-3 367	-43	-3 410
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>13 877</b>	<b>2 996</b>	<b>7 472</b>	<b>-6 668</b>	<b>-3 367</b>	<b>20 130</b>	<b>-79</b>	<b>20 051</b>

**PRZED KOREKTĄ**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>-2 058</b>	<b>296</b>	<b>25 700</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101
zbycie akcji własnych		867						867
podział zysku			296					296
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430
opcje menedżerskie					74			74
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych							-296	-296
wynik roku bieżącego							-3 295	-3 295
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>2 996</b>	<b>7 467</b>	<b>-2 058</b>	<b>-3 295</b>	<b>22 817</b>

**PO KOREKCIE**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2013 DO 30.09.2013</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych</b>	<b>Zysk / strata roku bieżącego</b>	<b>Razem</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-775</b>	<b>12 021</b>	<b>2 996</b>	<b>7 392</b>	<b>-3 847</b>	<b>1 005</b>	<b>24 620</b>
nabycie akcji własnych		-101						-101
zbycie akcji własnych		867						867
podział zysku			297			-297		0
strata na sprzedaży akcji własnych			-430					-430
opcje menedżerskie					75			75
rozliczenie wyniku z lat ubiegłych						1 005	-1 005	0
wynik roku bieżącego							-3 123	-3 123
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013</b>	<b>5 827</b>	<b>-8</b>	<b>11 888</b>	<b>2 996</b>	<b>7 467</b>	<b>-3 139</b>	<b>-3 123</b>	<b>21 907</b>

### **Rzeczowe aktywa trwałe:**

- grunt i budynek wyceniono według wartości przeszacowanej równej wartości godziwej
- przeszacowań dokonuje się gdy różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową na dzień bilansowy jest istotna; wynik przeszacowania ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach oraz w kapitale z aktualizacji wyceny
- pozostałe rzeczowe aktywa trwałe wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
  - = składniki o wartości początkowej powyżej 3 500,00 zł rozliczane są w koszty amortyzacji liniowo przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: 5%-10% dla budynków i budowli, 10%-30% dla urządzeń technicznych i maszyn, 14%-20% dla środków transportu, 20% dla pozostałych
  - = składniki o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500,00 zł zaliczane są w koszty amortyzacji jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania
  - = grunt własny nie podlega amortyzacji
  - = oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego

### **Wartości niematerialne:**

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

### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

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



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

### **Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

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

### **Leasing**

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

### **Udziały i akcje w spółkach zależnych:**

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

### **Udzielona pożyczka:**

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

### **Należności:**

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

### **Środki pieniężne:**

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

### **Usunięcie aktywów finansowych**

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

### **Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

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

### **Zapasy:**

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy
- koszt wytworzenia produktów w toku i produktów gotowych obejmuje bezpośrednio 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 bezpośrednio 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 odpraw emerytalnych**

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

### **Podatek bieżący i odroczony**

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

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

Odpowiadający im podatek odroczony wykazywany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

### **Płatności na bazie akcji**

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

### **Przychody:**

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

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów ujmowane są w okresie ich dostarczenia i przekazania wszelkich praw

- 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 III kwartałach 2014 i 2013 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2014 - 30.09.2014 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>					
Aktywa trwałe	20 723	0	60	-1 895	18 888
Aktywa razem	43 032	176	906	-2 406	41 708
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	11 537	176	2 921	-537	14 096
Przychody z transakcji z innymi segmentami	531	0	7	-537	0
Przychody odsetkowe	14	0	1	0	14
Koszty odsetkowe	166	0	1	0	166
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 638	6	1 278	-780	15 143
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 209	65	727	-455	5 547
Zysk (strata) brutto	-1 319	-80	-500	9	-1 891
Podatek dochodowy	-32	0	0	0	-32
Zysk / strata netto	-1 288	-80	-500	103	-1 765
Amortyzacja	2 676	0	3	0	2 679

01.01.2014 - 30.09.2013 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Wyłączenia	Razem
<b>AKTYWA:</b>					
Aktywa trwałe	14 612	0	15	-1 244	13 382
Aktywa razem	35 175	285	457	-2 104	33 814
<b>PRZYCHODY:</b>	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	10 920	388	3 128	-707	13 729
Przychody z transakcji z innymi segmentami	681	5	21	-707	0
Przychody odsetkowe	15	0	1	0	15
Koszty odsetkowe	196	0	1	0	197
<b>ZOBOWIĄZANIA:</b>	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 351	357	872	-817	13 763
<b>WYNIK:</b>	0	0	0	0	0

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 206	135	969	-507	3 803
Zysk (strata) brutto	-3 059	-83	-227	1	-3 368
Podatek dochodowy	42	0	0	0	42
Zysk / strata netto	-3 101	-83	-227	44	-3 367
Amortyzacja	2 467	0	4	0	2 470

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

Nie dotyczy

## **WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.**

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	III kw. narastająco / okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kw. narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kw. narastająco / okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kw. narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 096	13 729	3 372	3 251
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 659	-3 142	-397	-744
Zysk (strata) brutto	-1 891	-3 368	-452	-797
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 765	-3 367	-422	-797
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-94	-43	-22	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 483	1 714	594	406
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 542	-2 157	-608	-511
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	439	1 155	105	274
Przepływy pieniężne netto, razem	380	712	91	169
Aktywa trwałe	18 888	13 382	4 524	3 174
Aktywa obrotowe	22 819	20 432	5 465	4 846
Aktywa, razem	41 708	33 814	9 989	8 020
Zobowiązania długoterminowe	3 041	3 129	728	742
Zobowiązania krótkoterminowe	12 102	10 634	2 898	2 522
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 692	20 130	6 392	4 774
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-127	-79	-30	-19
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 396	1 382
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,36	7,06	2,24	1,67
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,36	7,06	2,24	1,67
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,62	-1,18	2,24	1,67
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,62	-1,18	2,24	1,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

**WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.**

	III kw. narastająco / okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kw. narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	III kw. narastająco / okres od 01.01.2014 do 30.09.2014	III kw. narastająco / okres od 01.01.2013 do 30.09.2013
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA SA</b>	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 496	10 879	2 750	2 576
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 112	-2 850	-266	-675
Zysk (strata) brutto	-1 338	-3 081	-320	-730
Zysk (strata) netto	-1 306	-3 123	-312	-740
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 867	1 721	686	407
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 494	-2 153	-597	-510
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-376	1 176	-90	278
Przepływy pieniężne netto, razem	-4	743	-1	176
Aktywa trwałe	20 723	14 612	4 963	3 466
Aktywa obrotowe	22 307	20 563	5 342	4 877
Aktywa, razem	43 031	35 175	10 305	8 343
Zobowiązania długoterminowe	3 041	3 129	728	742
Zobowiązania krótkoterminowe	11 540	10 138	2 764	2 405
Kapitał własny	28 450	21 907	6 813	5 196
Kapitał zakładowy	5 827	5 827	1 396	1 382
Liczba akcji (w szt.)	2 851 896	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,98	7,68	2,39	1,82
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	9,98	7,68	2,39	1,82
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,46	-1,10	-0,11	-0,26
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,46	-1,10	-0,11	-0,26
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 30.09.2014r. 4,1755 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.09.2013r. 4,2163 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. 3 kwartały 2014r. 4,1803 zł/EURO i 3 kwartały 2013r. 4,2231 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 30/09/2014, 30/06/2014, 31/12/2013 i 30/09/2013. Pozycje, które pochodzą ze Sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze Sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 01.01-30/09/2014, 01.07-30.09.2014, 01.01-31/12/2013, 01.01-30.09.2013, 01.07-30/09/2013.

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

**Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

**Zarządzanie kapitałem**

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 14 listopada 2014 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 kwartalnego z dnia 14.11.2013 r. do dnia 14.11.2014 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**

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 III kwartałach 2014 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.**

Spółki Grupy MUZA SA nie są 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 Spółka jest narażona 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 30 września 2014 r. wyniósł 771 tys. zł co stanowiło 1,85 % aktywów ogółem.

Z kolei analiza struktury pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie bieżącej działalności. Kapitały własne stanowią 63,69% 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 zawierają 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 okres 30.09.2014r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
<b>MUZA S.A.</b>			
Muza Marketing Sp. z o.o.	64 381,43	425,28	2589,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			422.723,7
<b>PDK S.A.</b>			
Muza S.A.			6 732,23
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>			
Muza S.A.			40 500,00
Muza Marketing Sp. z o.o.			
<b>Razem :</b>	<b>64 381,43</b>	<b>425,28</b>	<b>472 544,93</b>
			<b>537 351,64</b>

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych  
na dzień 30.09.2014 r.**

	należności
<b>MUZA S.A.</b>	
Muza Marketing Sp. z o.o.	40,44
PDK S.A.	722 844,59
Muza Szkolna Sp. z o.o.	56 589,34
<b>Muza Marketing Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
<b>Muza Szkolna Sp. z o.o.</b>	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
<b>Razem</b>	<b>779 474,37</b>

**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 07.11.2014 (raport bieżący nr 41/2014), Spółka będzie posiadała łącznie 38.622 sztuk akcji własnych, stanowiących (1,3543%) kapitału zakładowego i dających 38.622 głosów (1,1662%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
2. W dniu 27 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a Pożyczkodawcą (ZPR S.A.) na kwotę 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych). Odsetki od pożyczki są naliczane wg stopy procentowej równej aktualnie obowiązującej stopie procentowej kredytu lombardowego ogłaszanej przez NBP powiększonej o marżę 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 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PDK S.A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 300.000 (trzystu tysięcy złotych) z kwoty 8.100.000 (osiem milionów sto tysięcy złotych) do kwoty 8.400.000 (osiem milionów czterysta tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję 30.000 (trzydziestu tysięcy) akcji zwykłych o wartości nominalnej 10 zł za każdą akcję. Tytułem podwyższenia kapitału Spółka Muza S.A, która posiada 81,3% udziałów wniosła do Spółki w dniu 30.09.2014 r. wkład pieniężny w wysokości 243.900 zł.
5. 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.
6. W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).  
Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową

kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

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

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

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

- W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizujący na należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 291 tys. zł. i wykorzystwała odpis w kwocie 148 tys. zł.
- W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizujący na wyroby gotowe w wysokości 268 tys. zł.
- W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku MUZA SA rozwiązała rezerwę z tytułu podatku odroczonego w kwocie 12 tys. zł.
- W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku MUZA SA zawiązała rezerwę na świadczenia emerytalne w kwocie 14 tys. zł.
- W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku MUZA SA zwiększyła aktywa z tytułu podatku odroczonego o kwotę 22 tys. zł.

### **Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-13,19%	0,74%	-24,84%
rentowność działalności operacyjnej	-11,77%	1,80%	-22,88%
rentowność kapitału własnego	-7,00%	0,74%	-17,00%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	193	114	318
szybkość obrotu należności	207	207	224
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,89	1,87	1,92
wskaźnik płynności II (QR)	1,07	1,32	0,95
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,31%	39,33%	40,70%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	57,00%	64,83%	68,64%

### **Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe**

Wybrane wskaźniki finansowe	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność sprzedaży netto	-11,36%	1,12%	-28,71%
rentowność działalności operacyjnej	-9,68%	2,40%	-26,20%
rentowność kapitału własnego	-4,59%	0,91%	-14,26%
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu zapasów	231	128	394
szybkość obrotu należności	264	249	294
<b>Wskaźnik płynności</b>			
wskaźnik płynności I (CR)	1,93	1,91	2,03
wskaźnik płynności II (QR)	1,10	1,38	1,05
<b>Wskaźniki finansowania</b>			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,88%	37,59%	37,72%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	51,25%	60,22%	60,56%

### Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

### Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

### Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

### Wskaźniki finansowania

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

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

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

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

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

Nagroda Wielkiego Kalibru dla Jakuba Szamałka za "Morze Niegościnne"

Książka dla trenera'2013 przyznawana przez Polskie Towarzystwo trenerów Biznesu dla "Nowej psychologii sukcesu"

III nagroda w konkursie na najpiękniejszą książkę roku 2013, organizowanym przez Muzeum Książki Dziecięcej dla "Panny Kreseczki"

Ebooki 2013 roku, przyznawana przez Publio dla "Władcy Pierścieni" w kategorii Nowość w ebooku - 1. Miejsce

**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.