

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2017 - 30.06.2017**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 30 CZERWIEC 2017 ROKU

AKTYWA	nota	Stan na 30/06/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	8	6 185	6 395	6 119
Rzeczowe aktywa trwałe	24	1 033	1 094	924
Inwestycje długoterminowe	27	10 807	10 807	10 807
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29	2 358	2 595	2 705
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	27	0	0
Aktywa trwałe razem		20 411	20 891	20 555
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	11 203	10 780	12 047
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	5 718	11 148	6 241
Pozostałe aktywa finansowe	13	0	0	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	583	459	289
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	148	70	119
Aktywa obrotowe razem		17 652	22 458	18 737
Aktywa razem		38 063	43 349	39 291

PASYWA	nota	Stan na 30/06/2017 PLN'000	Stan na 31/12/2016 PLN'000	Stan na 30/06/2016 PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	33	5 724	5 724	5 827
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	34	-95	-42	-173
Kapitał zapasowy	15	4 538	4 485	4 513
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	7 451	7 451	7 455
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	9 597	8 419	8 461
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-3 417	-3 312	-3 312
Zysk (strata) netto	28	-986	1 127	-489
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		22 812	23 851	22 283
Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	25	-227	-206	-206
Razem kapitał własny		22 586	23 645	22 077

Zobowiązania długoterminowe

Rezerwa na podatek odroczony	18	2 086	2 094	2 100
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	48	48	40
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 324	1 301	1 356
Rozliczenie międzyokresowe	23	1 002	1 016	814
Zobowiązania długoterminowe razem		4 461	4 458	4 310
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	9 135	13 168	10 780
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	181	182	220
Fundusze specjalne	22	615	620	634
Pozostałe rezerwy	20	789	1 145	1 020
Rozliczenie międzyokresowe	23	297	131	251
Zobowiązania krótkoterminowe razem		11 017	15 245	12 905
Zobowiązania razem		15 477	19 704	17 215
Pasywa razem		38 063	43 349	39 291

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2017

	nota	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	12 525	31 939	11 882
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	8 384	19 497	7 884
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		4 141	12 442	3 998
Koszty sprzedaży		3 232	6 674	2 467
Koszty ogólnego zarządu		1 729	3 899	1 659
Pozostałe przychody operacyjne	3	411	510	195
Pozostałe koszty operacyjne	4	361	968	319
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-771	1 411	-253
Przychody finansowe	5	46	175	6
Koszty finansowe	6	53	243	131
Zysk (strata) brutto		-778	1 343	-379
Podatek dochodowy	7	229	254	148
Zysk (strata) netto		-1 007	1 088	-527

Zysk (strata) netto przypadający:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	28	-986	1 127	-489
Udziałom niesprawującym kontroli		-20	-38	-38

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2017

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Zysk netto w okresie	-1 007	1 088	-527
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	-6	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	-1 007	1 083	-527

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2017

	nota	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto za okres		-1 007	1 088	-527
Korekty o pozycje:		3 908	2 559	1 846
Amortyzacja	28	1 526	2 922	1 434
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		49	163	75
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		0	-68	-68
Zmiana stanu rezerw	31	-364	93	4
Zmiana stanu zapasów		-422	946	-321
Zmiana stanu należności		5 511	-1 780	3 121
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	32	-2 678	-213	-2 657
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		284	498	258
Inne korekty		3	-2	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		2 902	3 648	1 319

Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 902	3 648	1 319
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	0	211	174
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	156	156
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	0	56	18
II. Wydatki	1 340	3 149	1 213
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 259	3 109	1 173
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0
Na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	81	40	40
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 340	-2 938	-1 039
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
I. Wpływy	138	1	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	138	0	0
Wpł.netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrum.kapit. oraz dopłat do kapit.	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	1	0
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	0	0	0
II. Wydatki	1 575	680	420
Nabycie akcji (udziałów) własnych	53	206	165
Spłaty kredytów i pożyczek	1 423	150	81
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	47	153	92
Odsetki	48	166	80
Inne wydatki finansowe	5	5	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 437	-679	-420
Przepływy pieniężne netto razem	124	30	-140
Środki pieniężne na początek okresu	459	429	429
Środki pieniężne na koniec okresu	583	459	289

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM ZA
OKRES OD 01.01.2017 DO
30.06.2017**

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

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN
W KAPITALE WŁASNYM ZA
OKRES OD 01.01.2016 DO
31.12.2016**

	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768
umorzenie akcji	-103	173	-70					0		0
nabycie akcji własnych		-206	42		-42			-206		-206
rezerwy emerytalne				-4				-4		-4
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
wynik roku bieżącego							1 127	1 127	-38	1 089
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	5 724	-42	4 485	7 451	8 419	-3 312	1 127	23 851	-206	23 645

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 30.06.2016	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	5 827	-8	13 877	7 455	7 461	-12 428	752	22 936	-168	22 768
rozliczenie wyniku lat poprzednich						-248	248	0		0
program skupu akcji własnych					1 000		-1 000	0		0
pokrycie strat lat ubiegłych			-9 364			9 364		0		0
nabycie akcji własnych		-165						-165		-165
wynik roku bieżącego							-489	-489	-38	-527
Kapitał własny na dzień 30.06.2016	5 827	-173	4 513	7 455	8 461	-3 312	-489	22 283	-206	22 077

Zysk na jedną akcję z tytułu zysku przypadającego akcjonariuszom MUZA S.A.**PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)**

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	-986	1 127	-489
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 597	2 800 598	2 851 896
Podstawowy zysk na akcję	0	0,40	-0,17

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	-986	1 127	-489
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	2 800 598	2 800 598	2 851 896
Korekty (inne)	0	0	0
Rozwodniony zysk na akcję	-0,35	0,40	-0,17

1A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY
PRODUKTÓW (STRUKTURA
RZECZOWA - RODZAJE
DZIAŁALNOŚCI)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
- sprzedaż książek	9 656	25 704	9 173
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	2 857	5 961	2 647
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	12 514	31 666	11 820
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY
PRODUKTÓW (STRUKTURA
TERYTORIALNA)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) kraj	12 466	31 623	11 798
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	9 656	25 704	9 173
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	2 810	5 919	2 625
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) poza granice kraju	47	42	21
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	23	2	2
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	25	41	19
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	12 514	31 666	11 820
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1C

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY
TOWARÓW I MATERIAŁÓW
(STRUKTURA TERYTORIALNA)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) kraj	11	274	62
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż książek	11	274	62
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż materiałów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) poza granice kraju	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	11	274	62
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) amortyzacja	1 513	2 875	1 406
b) zużycie materiałów i energii	768	1 547	694
c) usługi obce	9 192	19 081	7 811
d) podatki i opłaty	62	127	64
e) wynagrodzenia	2 090	4 956	2 048
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	329	542	313
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	118	257	141
- koszty bankowe	0	0	0
Koszty według rodzaju, razem	14 071	29 386	12 478
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-689	669	-495
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-124	-371	-103
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-3 232	-6 674	-2 467
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 729	-3 933	-1 663
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 297	19 077	7 750
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	86	420	134
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	8 384	19 497	7 884

3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	65	68
2. Dotacje	31	64	8
3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)	285	31	5
- na należności	285	5	5
- na zapasy	0	26	0
b) pozostałe, w tym:	95	349	113
przychody dotyczące rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	12	49	28
- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	13	11	0
- otrzymane odszkodowania	0	49	20
- refundacja wynagrodzeń z PUP	0	0	19
- opieka marketingowa	4	27	14
wynagrodzenie za inkaso opłaty klimatycznej	1	2	0

-pozostałe: ekspozycja książek MUZA SA, różnice z zaokrągleń przy przyjęciu do magazynu	0	6	0
- opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	9	29	0
-refakturowanie usług	19	117	17
-odpisane zobowiązania	33	12	12
opłata klimatyczna	0	0	1
- refundacja kosztów zmiany siedziby	0	40	0
inne	3	6	0
pozostałe przychody operacyjne, razem	411	510	195

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwał.	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	268	248	147
3 a) utworzone odpisu aktualizującego (z tytułu)	0	288	86
- należności	0	288	86
- zapasy	0	0	0
-rezerwa na świadczenia emerytalne	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	93	432	86
-koszty postępowania sądowego	1	7	4
-należności odpisane	0	4	2
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	12	47	28
-koszty zaniechanej produkcji		84	0
straty w towarach handlowych	45		0
niedobory i kasacje produktów		4	0
koszt refakturowania usług	20	123	21
-kasacje majątku obrotowego	11	96	0
- inne	3	67	31
Pozostałe koszty operacyjne, razem	361	968	319

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	0	3	2
- od jednostek zależnych	0	3	2
b) pozostałe odsetki	15	172	4
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	15	172	4
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	15	175	6
c) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	31	0	0

b) pozostałe, w tym:	0	0	0
inne	0	0	0
Przychody finansowe, razem	46	175	6

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	40	151	73
- dla jednostek powiązanych	0	2	2
- dla innych jednostek	40	149	71
b) pozostałe odsetki	8	17	8
- dla innych jednostek	8	17	8
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	48	168	80
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	70	49
- zrealizowane	0	70	49
- niezrealizowane	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	5	5	2
-koszty finansowe DM	0	0	0
- naliczone odsetki od umorzonej pożyczki	0	0	0
- prowizje kredytowe	1	0	0
- inne	4	5	2
Koszty finansowe, razem	53	243	131

7A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	-778	1 343	-379
2. Korekty konsolidacyjne	20	38	38
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-874	-1 810	-1 432
-odpis aktualizujący wartość zapasów	294	390	167
-dodatnie różnice kursowe niez	-9	-9	0
-ujemne różnice kursowe	0	0	15
-należności spisane	0	4	2
-amortyzacja podatkowa	48	13	-15
-odpis aktualizujący wartość należności	91	288	81
- KUP 2016 z bilansu 2015: wynagrodzenia, zus, rabaty - 19/pk/16	0	-31	0
amortyzacja NKUP	3	0	
korekta kosztów (niezapłacone zobowiązania)	0	0	-725
korekta kosztów (zapłacone zobowiązania)	0	-735	-722
niezapłacone wynagrodzenia	365	1 150	299
zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich	-1 052	-692	-622

-odsetki niezapłacone	3	5	3
-odsetki zapłacone lat poprzednich	-3	-3	-3
-wykorzystanie odpisu na zapasy	0	-26	0
-opłaty leasingowe	-55	-212	-160
niezapłacone zobowiązania=kup 2016= 19/pk/16	0	-725	0
-amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	-26	-60	-28
-rezerwy pracownicze	5	8	38
koszty reprezentacji	0	3	2
- rezerwa na przewidywane koszty	0	15	-17
-otrzymane dotacje	0	11	11
-transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR	-405	-1 378	239
-pozostałe koszty NKUP	37	66	34
-artkuły spożywcze nkup, materiały nkup	0	5	0
-odsetki budżetowe	0	2	2
-wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty	-15	-17	0
nkup 2016 = kup 2017	-119	116	0
-VAT NKUP	1	0	0
-wykorzystanie rezerwy na należności wynagrodzenia =ZUS z 2015 wypłacone w 2016	-38	-3	-1
rabaty za IV kw 2015	0	0	-5
audyt	0	6	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 632	-429	-1 773
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	0	0	0
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	229	254	148
7. Efektywna stawka podatkowa	-29,4%	18,9%	-39,1%

7B

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejś.	157	254	148
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwięk.) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroc.podatku dochod.lub braku możliwości wykorzyst.rezerwy na odroc.podat.dochod.	0	0	0

- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	71	0	0
Podatek dochodowy odroczone, razem	229	254	148

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻNE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup akcji i udziałów	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- odpis za okres	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2017	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	a) oprogramowanie komputerowe	b) licencje związane z wydaniem książek	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	11 928	528	11 400	1 831	44	13 803
b) zwiększenia (z tytułu)	926	0	926	186	66	1 178
- zakupu	926	0	926	186	66	1 178
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	12 854	528	12 325	2 017	110	14 981

e) skumul.amortyz.na początek okresu	6 008	507	5 501	1 400	0	7 408
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 174	3	1 171	214	0	1 388
- odpisu	1 174	3	1 171	214	0	1 388
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	7 182	510	6 672	1 614	0	8 796
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 672	18	5 653	403	110	6 185

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2016	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	a) oprogramowanie komputerowe	b) licencje związane z wydaniem książek	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	11 267	580	10 687	1 463	36	12 765
b) zwiększenia (z tytułu)	778	0	778	239	25	1 042
- zakupu	778	0	778	239	25	1 042
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	12 045	580	11 465	1 702	60	13 806
e) skumul.amortyz.na początek okresu	5 425	553	4 871	933	0	6 357
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 084	3	1 081	246	0	1 330
- odpisu	1 084	3	1 081	246	0	1 330
- wycofanie z ewidencji zbędnych składników	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	6 509	556	5 953	1 179	0	7 687

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 536	24	5 512	523	60	6 119

8A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne, w tym:	5 672	5 920	5 536
- oprogramowanie komputerowe	18	21	24
d) inne wartości niematerialne i prawne	403	431	523
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	110	44	60
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 185	6 395	6 119

8B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STR.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) własne	6 185	6 395	6 119
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 185	6 395	6 119

9A

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0	0

- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

9B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) stan na początek okresu	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0
- w jednostkach zależnych	0	0	0
- wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-sprzedaż	0	0	0
odpis aktualizacyjny	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0
- w jedn.zależ, współz.i stowarz.	0	0	0
wycenianych met.praw własności	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0

9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE,
UDZIAŁY I INNE
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA
FINANSOWE (STRUKTURA
WALUTOWA)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne dług. aktywa finansowe, razem	0	0	0

9D

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA
FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wart.bilans)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	27	0	0
- opłaty patentowe, opłaty leasingowe	0	0	0
- opłaty za wejście do nowych punktów sprzedaży	0	0	0
- prowizja kredytowa	27	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
- koszt przygotowania tytułów	0	0	0
- koszty powstania działów: prawnego, edukacyjnego i turystycznego	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	27	0	0

11

ZAPASY

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) materiały	33	37	31
b) półprodukty i produkty w toku	662	636	664
c) produkty gotowe	10 440	10 039	11 164
d) towary	66	68	188
e) zaliczki na dostawy	2	0	0
Zapasy, razem	11 203	10 780	12 047

12A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0

- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	5 718	11 148	6 241
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 810	10 252	5 268
- do 12 miesięcy	4 810	10 252	5 268
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	536	526	606
- inne	372	370	367
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	5 718	11 148	6 241
c) odpisy aktualizujące wartość należności	694	656	496
Należności krótkoterminowe brutto, razem	6 413	11 804	6 737

12B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOT. OD JEDNOST.POWIĄZANYCH	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
b) inne, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jed.powiązanych netto, razem	0	0	0
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jed.powiązanych	0	0	0
Należności krótkoter.od jednostek powiązanych brutto, razem	0	0	0

12C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Stan na początek okresu	656	608	608
a) zwiększenia (z tytułu)	91	282	81
- utworzenie rezerw	91	282	81
b) zmniejszenia (z tytułu)	53	235	193
- rozwiązanie	53	0	0
- wykorzystanie rezerwy	0	235	193
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	694	656	496

12D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	6 399	11 800	6 735
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14	4	2
b1. EUR	1	1	0
zł	6	3	2
b2.USD	2	0	0
zł	7	0	0
b1. GBP	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	6 413	11 804	6 737

12E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	480	2 632	1 020
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	656	4 757	1 093
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	295	760	409
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	3 698	2 760	3 242
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 129	10 908	5 764
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	319	656	496
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 810	10 252	5 268

12F

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	969	853	609
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	584	412	1 051
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 568	429	643
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	162	229	656
e) powyżej 1 roku	415	837	283
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 698	2 760	3 242
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych	319	656	496
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 379	2 104	2 746

13A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	583	459	329
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	469	447	40
- inne środki pieniężne	114	12	289
- inne aktywa pieniężne	0	0	274
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	583	459	329

13B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	438	454	325
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	145	6	5
b1. EUR	10	1	1
zł	44	5	5
b2. USD	27	0	0
zł	98	0	0
b3. GBP	1	0	0
zł	3	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	583	459	329

14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	141	70	112
-ubezpieczenia	20	21	17
- dostęp/obsługa oprogramowania	2	32	0
- podatki i opłaty lokalne	38	0	39
- prenumeraty	2	3	2
- prowizje od kredytu bankowego	14	0	0
- odpis na zfsś	12	0	0
- składki członkowskie	27	0	0
reklama	1	0	1
wykładzina	0	0	9
-inne	24	14	44

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	7	0	7
abonament tv	7	0	7
-składka YPO	0	0	0
-opłata wstępna leasing	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	148	70	119

15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 502	4 502	4 502
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	36	-17	11
-umorzenie akcji	-610	-610	-539
-strata ze sprzedaży akcji własnych	-430	-430	-430
-pozostałe	980	980	980
Kapitał zapasowy, razem	4 538	4 485	4 513

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	7 439	7 439	7 439
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	14	12	20
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczeń pracownicze)	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	-3	0	-4
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	7 451	7 451	7 455

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	8 630	7 398	7 398
opcje menedżerskie i podatek odroczoney	63	63	63
w tym kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	905	958	1 000
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	9 597	8 419	8 461

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	2 094	2 110	2 110
a) odniesionej na wynik finansowy	349	365	365
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	0	0	156
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0	0	156
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
przeszacowania środków trwałych	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	8	16	11
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	16	0
wycena walut	0	2	0
inne	8	14	11
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod.na koniec okresu, razem	2 086	2 094	2 100
a) odniesionej na wynik finansowy	341	349	355
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 745	1 745	1 745
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

19

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) stan na początek okresu	48	39	40
b) zwiększenia	0	9	0
-rezerwa emerytalna	0	9	0

c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	48	48	40

19A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) stan na początek okresu	182	189	189
b) zwiększenia	5	39	38
-rezerwa emerytalna	0	0	0
-rezerwa na urlopy	5	39	38
c) wykorzystanie	6	46	6
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	181	182	220

20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) stan na początek okresu	1 145	1 037	1 037
- na utraconą marżę (korekty)	1 093	1 020	1 020
- na przewidywane koszty	51	17	17
b) zwiększenia (z tytułu)	0	125	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	73	0
- na przewidywane koszty	0	51	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	355	17	17
- na utraconą marżę (korekty)	304	0	0
- na przewidywane koszty	51	17	17
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
e) stan na koniec okresu	789	1 145	1 020
- na utraconą marżę (korekty)	789	1 093	0
- na przewidywane koszty	0	51	0

Ze względu na fakt, że część odbiorców korzysta z przyznanego prawa zwrotu, spółka szacuje wielkość tych zwrotów (w cenach sprzedaży i w koszcie wytworzenia) i ujmuje w okresach pierwotnej sprzedaży wyrobów i towarów, zgodnie z postanowieniami paragrafu 17 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 18. Szacunek odzwierciedla wielkość marży, która odpowiada poziomowi zwrotów spodziewanych w następnym roku, a dotyczących dostaw w roku bieżącym i jest oparta o historyczne dane: wartość dostaw i wartość późniejszych zwrotów z tych dostaw.

21A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 324	1 301	1 356
-kredyty i pożyczki	1 056	1 000	1 000
-umowy leasingu	268	301	356
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 324	1 301	1 356

21B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 203	1 289	1 166
b) powyżej 3 do 5 lat	121	12	191
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 324	1 301	1 356

21C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 324	1 301	1 356
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta ... / ...	0	0	0
zł	0	0	0
b2. jednostka/waluta ... / ...	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 324	1 301	1 356

22A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0

- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	9 135	13 168	10 780
- kredyty i pożyczki, w tym:	1 053	2 476	2 544
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	79	93	93
-z tytułu umów leasingu	79	93	93
- odsetki zarachowane	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 378	9 274	7 474
- do 12 miesięcy	7 378	9 274	7 474
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	168	143	239
- z tytułu wynagrodzeń	442	1 148	408
- inne (wg tytułów)	15	35	23
-pozostałe	6	0	0
-z tytułu umów leasingu	8	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	615	620	634
pożyczkowy	601	607	607
- ZFRON	13	13	27
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	9 749	13 788	11 414

22B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	8 817	12 933	10 380
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	932	856	1 034
b1. EUR	126	131	142
zł	533	582	630
b2. USD	98	53	95
zł	365	220	379
b3. GBP	7	11	5
zł	35	54	25
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	9 749	13 788	11 414

23

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 041	1 066	845
- długoterminowe (wg tytułów)	1 002	1 005	814
- środki trwałe kupione z ZFRON	809	809	814
-środki trwałe refundowane	193	196	0
przedpłata na druki książki	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	39	62	0
- środki trwałe kupione z ZFRON	12	25	31
- dostawy usług	0	0	0
-środki trwałe refundowane	26	37	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	258	80	220
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-śr.trw.finans.z ZFRON	0	0	0
-śr.trw.finans.z PFRON	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	258	80	220
-przychody przyszłych okresów	0	0	0
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 299	1 146	1 065

24

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

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	360	1 148	507	1 549	0	0	3 564
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	159	492	359	0	24	1 033

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2016	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	zaliczki na środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	360	1 381	817	1 612	72	4 243
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	19	520	7	36	583
- zakupu	0	0	19	0	7	36	63
- leasing	0	0	0	520	0	0	520
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	63	339	9	0	411
- sprzedaży	0	0	0	339	0	0	339
- likwidacja	0	0	63	0	9	0	72
- przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	360	1 338	999	1 610	109	4 416
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	360	1 240	504	1 606	0	3 711
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	-50	-168	-2	0	-219
- odpisu	0	0	13	84	7	0	104
- pozostałe	0	0	-63	-252	-9	0	-324
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	360	1 191	336	1 604	0	3 492
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	147	662	6	109	924

24A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) środki trwałe, w tym:	1 009	1 085	819
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	4
- urządzenia techniczne i maszyny	159	140	147
- środki transportu	492	575	662
- inne środki trwałe	359	370	6
b) środki trwałe w budowie	24	5	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	5	104
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 033	1 094	924

24A

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKT.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) własne	558	530	184
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	451	555	635
Środki trwałe bilansowe, razem	1 009	1 085	819

24B

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0
- środki transportu (wartość początkowa netto)	0	0	0
- urządzenia	0	0	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	0	0	0

25

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
Stan na początek okresu	-206	-168	-168
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup udziałów	0	0	0
- wyniki br.	0	0	0

- zmiany w kapitałach jedn. powiązanych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-20	-38	-38
- sprzedaż udziałów	0	0	0
- wyniki br.	-20	-38	-38
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	-227	-206	-206

26A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDK.	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0	0	0
b) ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c) ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	0
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	0	0	0

26B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDN.ZALEŻ.	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup udziałów	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- odpis br.	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

27

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) stan na początek okresu	10 807	10 807	10 807
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- przekwalifikowanie	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
d) stan na koniec okresu	10 807	10 807	10 807

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

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

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

28

PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE KOSZTÓW	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 393	2 692	1 336
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	8	21	1
- amortyzacja wartości niematerialnych	1 385	2 671	1 335
b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu	112	184	70
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	109	177	70
- amortyzacja wartości niematerialnych	3	7	
c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)	21	46	28
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21	46	25
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	3
amortyzacja suma	1 526	2 922	1 434

29

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod.na początek okresu, w tym:	2 595	2 864	2 864
a) odniesionych na wynik finansowy	1 100	1 370	1 370
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	1 100	1 370	1 370
b) odniesionych na kapitał własny	1 495	1 494	1 494
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	63	155	91
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	91
- należności, zapasy	63	154	91
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
-udziały	0	0	0
b)odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z uj.różnicami przejściowymi(z tyt)	0	1	0
- opcje menedżerskie	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

3. Zmniejszenia	228	424	250
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	228	424	250
-rezerwy emerytalne	0	0	0
- zapasy	0	0	0
- koszty	0	0	0
- należności	0	0	0
odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 429	2 595	2 705
a) odniesionych na wynik finansowy	935	1 100	1 211
b) odniesionych na kapitał własny	1 495	1 495	1 494
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

30

ZYSK (STRATA) NETTO	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	-840	1 303	-286
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	-146	-177	-202
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0	0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0
e) korekty konsolidacyjne	0	0	0
Zysk (strata) netto	-986	1 127	-489

31

ZMIANA STANU REZERW	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	zmiana 2016/2015
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 086	2 094	-8
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	229	230	0
pozostałe rezerwy	789	1 145	-355
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 105	3 469	-364
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-364

32

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	zmiana 2016/2015
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 324	1 301	24
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 135	13 168	-4 034
fundusze specjalne	615	620	-5
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej			-4 015
przeniesienie dotyczące wykorzystania kredytu			1 423
korekta dotycząca przyjęcia środków trwałych w leasing			0
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			47
inne korekty			-133
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-2 678

33

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	5:1 – prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu	-	115 000	230	24.07.1997	1997-07-24	1997-01-01
I emisja	na okaziciela	zwykłe	-	2 022 352	4 168	03.03.1998	1997-07-27	1997-01-01
B1	na okaziciela	zwykłe	-	487 681	975	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
B2	na okaziciela	zwykłe	-	38 742	77	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
B3	na okaziciela	zwykłe	-	136 823	274	02.01.2002	2002-01-02	2000-01-01
Liczba akcji, razem				2 800 598				
Kapitał zakładowy, razem					5 724			
Wartość nominalna na jednej akcji (w zł)					2			
					5 724			

34**AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE**

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

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANY CH	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współk ontroli / uzyska nia znaczą cego wpływu	wartość udziałó w / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizu jące wartość (razem)	wartość bilanso wa udziałó w / akcji	procent posiadane go kapitału zakładowe go	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadze niu
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej										
PDK S.A.	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	1998- 04-24	3410	3410	0	81,3	81,3
Muza Marketing Sp z o o	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką	zależna	pełna	2000- 01-04	700	0	700	100	100
Muza Szkolna Sp z o o	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych	zależna	pełna	1999- 10-07	4472	4472	0	100	100

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

nazwa jednostki						
PDK S.A.	-1 096	8 400	41	-9 537	-109	2 297
Muza Marketing Sp z oo	159	700	16	-560	-37	4
Muza Szkolna Sp z oo	8	4 500	0	-4 492	0	0

**UDZIAŁY LUB AKCJE W
JEDNOSTKACH
PODPORZĄDKOWANYCH
-cd.**

	- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótko- terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długo- terminowe	- należności krótko- terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
--	--	---	------------------------------------	--	---	-------------------------------	------------------------------	---	--

nazwa jednostki									
PDK S.A.	148	1 921	562	0	562	1 091	2 270		
Muza Marketing Sp z oo	0	4	124	0	124	127	-3		
Muza Szkolna Sp z oo	0	0	0	0	0	8	0		

INFORMACJE OGÓLNE**Działalność podstawowa**

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

Zarząd

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.08.2017r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu półrocznego za rok 2016 z 30.08.2016 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 2016 roku, poz. 1047) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 30 czerwca 2017 r. – 4,2265 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2016 r. – 4,4255 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 2017 do 30 czerwca 2017 roku – 4,2474 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku – 4,3805 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZADZENIA JEDNOSTKOWEGO SF ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości jak sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów przedstawionych poniżej.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2017 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 12 Podatek Odroczony – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat,
- 2) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – przewiduje przedstawienie przez jednostki ujawnień umożliwiających czytelnikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym.

Powyższe zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r.

W ocenie Spółki, powyższe zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Rzeczowe aktywa trwałe:

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

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

= grunt własny nie podlega amortyzacji

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

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące

- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej

- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:

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

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

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

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

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

Usunięcie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

Leasing

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

Nieruchomości inwestycyjne:

- wyceniono wg modelu wartości godziwej, na podstawie operatu szacunkowego

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

Udziały i akcje w spółkach zależnych:

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

Udzielona pożyczka:

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

Należności:

- wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a jeśli jest to istotne to według kosztu 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 trwale przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy
- koszt wytworzenia produktów w toku i produktów gotowych obejmuje 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 wypływy środków w przyszłości gdy istnieje dla niej taki obowiązek. Ujmowana kwota odzwierciedla szacunek kwoty wymaganej do zapłaty w przyszłości.

Spółka tworzy rezerwy na:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

Spółka wypłaca odprawy emerytalne zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy i 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 opodatowanym zyskiem lub że zostaną odwrócone w niedalekiej przyszłości.

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

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

Przychody:

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki

ujmowane są zgodnie z 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 księzek 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 osady są weryfikowane i w przypadku istotnych zmian czynników, które wpłynęły na wielkość szacunków odpowiednio korygowane.

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

Nie dotyczy

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza S.A (sprzedaż przez www) i Muza Marketing Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK S.A. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2017 i 2016 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

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

01.01.2016 - 30.06.2016 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do książek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	21 145	0	110	0	-700	20 555
Aktywa razem	39 878	157	937	0	-1 680	39 291
PRZYCHODY:						
Przychody od klientów zewnętrznych	9 642	420	2 136	0	-317	11 882
Przychody z transakcji z innymi segmentami	317	0	0	0	-317	0
Przychody odsetkowe	5	0	0	0	0	6
Koszty odsetkowe	80	0	0	0	0	80
ZOBOWIĄZANIA:						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 110	24	2 032	0	-951	17 215
WYNIK:						
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 842	19	438	0	-302	3 998
Zysk (strata) brutto	-162	-16	-205	0	4	-379
Podatek dochodowy	148	0	0	0	0	148
Zysk / strata netto	-310	-16	-205	0	42	-489
Amortyzacja	1 426	0	8	0	0	1 434

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

Nie dotyczy

WYBRANE DANE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2016 do 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 525	11 882	2 949	2 712
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-771	-253	-181	-58
Zysk (strata) brutto	-778	-379	-183	-86
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-986	-489	-232	-112
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-20	-38	-5	-9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 902	1 319	683	301
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 340	-1 039	-316	-237
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 437	-420	-338	-96
Przepływy pieniężne netto, razem	124	-140	29	-32
Aktywa trwałe	20 411	20 555	4 829	4 645
Aktywa obrotowe	17 652	18 737	4 177	4 234
Aktywa, razem	38 063	39 291	9 006	8 878
Zobowiązania długoterminowe	4 461	4 310	1 055	974
Zobowiązania krótkoterminowe	11 017	12 905	2 607	2 916
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 812	22 283	5 397	5 035
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-227	-206	-54	-47
Kapitał zakładowy	5 724	5 827	1 354	1 317
Liczba akcji (w szt.)	2 800 598	2 851 896	2 851 896	2 851 896
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,15	7,81	1,93	1,77
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	8,15	7,81	1,93	1,77
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,35	-0,17	1,92	1,78
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	-0,35	-0,17	1,92	1,78
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 30.06.2017r. 4,2265 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.06.2016r. 4,4255 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. 2 kwartały 2017r. 4,2474 zł/EURO i 2 kwartały 2016r. 4,3805 zł/EURO.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z sytuacji finansowej dotyczą prezentacji stanów odpowiednio na dzień 30/06/2017, 31/12/2016 i 30/06/2016.

Pozycje, które pochodzą ze sprawozdania z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów i ze sprawozdania z przepływów pieniężnych dotyczą okresów zakończonych odpowiednio 30/06/2017, 31/12/2016 i 30/06/2016.

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Spółka w dniu 6 lipca 2017 powzięła informację o podjęciu uchwały nr 436/17 przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 06.07.2017r. Łączna ilość akcji zwykłych na okaziciel spółki MUZA SA wynosi obecnie 2.685.598

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 sierpnia 2017 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	503 664	17,98	503 664	15,45	wzrost o 23.646	wzrost o 0,73%
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,47	425	6,30	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	7,35	205 778	6,31	bez zmian	bez zmian
Stępień Lucyna i Stanisław	411 313	14,69	527 865	16,19	spadek o 22.142	spadek o 0,68%
Garliński Marcin	217 267	7,76	217 267	6,66	wzrost o 11.071	wzrost o 0,34%

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi: 3.260.598 głosów. Ogólna liczba wszystkich akcji wynosi: 2.800.598 akcji.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu półrocznego za 2016 z dnia 30.08.2016 r. do dnia 30.08.2017 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 217.267 akcji (wzrost o 11 071), dających prawo do 6,66% głosów na WZA (wzrost o 0,34%).

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu – jest właścicielem 503.664 akcji (wzrost o 23 646), dających prawo do 15,45% głosów na WZA (wzrost o 0,73%)

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu półrocznego za 2017, tj. 30.08.2017 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I pół 2016 z 30.08.2016 skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Stanisław Stępień – Przewodniczący RN – posiada 411.313 akcji (spadek o 22.142), które uprawniają do 16,19% głosów na WZA (spadek o 0,68%).

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2017 roku Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek.

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Pan Marcin Garliński, z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymał w roku I półroczu 2017 wynagrodzenie w wysokości 149.102,64 złotych oraz 276.000,00 złotych tytułem premii. Pani Małgorzata Czarzasty, z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu MUZA S.A. otrzymała w I pół 2017 roku wynagrodzenie w wysokości 116.268,60 złotych oraz 216.000,00 złotych tytułem premii.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w I pół 2017 r. wynagrodzenia w wysokości:

- Stępień Stanisław - 129 000,00
- Kołtuniak Grzegorz- 3 000,00
- Wołynko Tomasz - 3 000,00
- Magdalena Wołek - 3 000,00
- Krzysztof Czeszejko-Sochacki - 3 000,00

Według stanu na koniec okresu MUZA S.A. nie miała niewypełnionych zobowiązań w stosunku do Członków Rady Nadzorczej. Łączne wynagrodzenie Rady Nadzorczej MUZA S.A. w I pół 2017 roku wyniosło 141.000,00 złotych.

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:
32/2016 z dnia 30.09.2016r., 35/2016 z dnia 02.11.2016r., 39/2016 z dnia 09.12.2016r.,
40/2016 z dnia 15.12.2016r. oraz 5/2017 z dnia 19.01.2017r

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

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

- jednostki zależne:

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

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

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

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -30.06.2017r.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Muza Marketing Sp. z o.o.			1 728,00
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK S.A.			275 096,16
PDK S.A.			

Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	37 227,13
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Razem :	314 051,29

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.06.2017 r.**

	należności
MUZA S.A.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	2 125,44
PDK S.A.	846 218,89
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza Marketing Sp. z o.o.	
Muza S.A.	5 469,71
	Razem
	853 814,04

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

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

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

- Spółka realizuje program skupu akcji własnych, celem skupu akcji własnych jest umorzenie (raport bieżący nr 25/2016), na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariusza Spółki nr 10 z dnia 25 czerwca 2016 roku oraz uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lipca 2016r
Od dnia rozpoczęcia programu skupu akcji własnych tj. 20.07.2016 (raport bieżący nr 25/2016) do 27.07.2017 (raport bieżący nr 24/2017) Spółka posiada łącznie 24.878 sztuk akcji własnych, stanowiących (0,8883%) kapitału zakładowego i dających 24.878 głosów (0,7630%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 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. Zgodnie z aneksem z 14.12.2015 r. termin spłaty pożyczki to 31 grudzień 2018 roku.

- W dniu 21 czerwca 2017 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Muza S.A a spółką powiązaną PDK S.A. na kwotę 243.900,00 PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy tysiące dziewięćset złotych 00/100).). Odsetki od pożyczki naliczane są wg stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę. Termin spłaty pożyczki to 31 lipiec 2027 roku
- W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Umowa określa zasady udzielenia Spółce przez Bank kredytu w kwocie 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A (wcześniej Kredyt Bank S.A.) umową kredytu otwartego w rachunku bieżącym z dnia 29.03.2011 roku wraz z późniejszymi zmianami.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

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

Umowa nie przewiduje kar umownych.

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

W dniu 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 dniu 24 maja 2017 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) z 27.05.2013 r. (raport bieżący 13/2017) pomiędzy Emitentem a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank). Dniem ostatecznej spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest 25.05.2020. r.

Aneks wszedł w życie z dniem jego podpisania z mocą obowiązywania od 26.05.2017 r. Pozostałe warunki pozostały bez zmian.

- W dniu 19 stycznia 2017r. Zarząd spółki Muza S.A poinformował, że w dniu 19 stycznia 2017 r. otrzymał od prowadzącego postępowanie egzekucyjne komornika sądowego kwotę 2.950.790,84 PLN (dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), wyegzekwowaną od Matras na podstawie nieprawomocnego, ale wykonalnego nakazu zapłaty z dnia 8 grudnia 2016 r.

Wraz z kwotą 700.000,00 PLN (siedemset tysięcy złotych) wcześniej otrzymaną przez Spółkę na podstawie „Umowy w sprawie spłaty zadłużenia” z dnia 14 grudnia 2016 r., na chwilę obecną Spółka uzyskała na poczet wierzytelności wobec Matras S.A. kwotę w łącznej wysokości 3.650.790,84 PLN (trzy miliony sześćset pięćdziesiąt tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt 84/100 złotych), pokrywającą całość wierzytelności Spółki w stosunku do Matras S.A., wynikających z Umowy o współpracy z dnia 4 maja 2006 r. oraz poniesionych przez Spółkę kosztów postępowań.

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących: 32/2016 z dnia 30.09.2016r., 35/2016 z dnia 02.11.2016r., 39/2016 z dnia 09.12.2016r., 40/2016 z dnia 15.12.2016r. oraz 5/2017 z dnia 19.01.2017r

- W dniu 06 lutego 2017 roku Spółka powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS wpisu do Rejestru Przedsiębiorców. Wpis dotyczy wysokości kapitału wpłaconego, który zgodnie z informacją ujawnioną w KRS wynosi teraz tyle samo co kapitał zakładowy tj. 5.724.382,00 (pięć milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa złote 00/100). Zarząd Spółki pragnie przy tym podkreślić, że nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie wysokości kapitału wpłaconego, a jedynie do sądu rejestrowego został złożony wniosek mający na celu sprostowanie omyłki we wpisie. Zatem w chwili obecnej informacje wskazane w KRS oddają stan faktyczny i prawny w zakresie wysokości wpłaconego kapitału.

Niezależnie od powyższego wpisano również brakującą serię akcji A oraz Spółka dostosowała przedmiot działalności Spółki ujawniony w rejestrze przedsiębiorców (od grudnia 2014 r. możliwym jest ujawnienie w rejestrze przedsiębiorców wyłącznie 10 przedmiotów działalności – „kodów PKD”, przy czym jeden przedmiot działalności na zasadzie podklasy będzie miał charakter przeważający, a pozostałe 9 przedmiotów działalności będzie miało charakter pozostałej działalności) stosownie do obowiązku wynikającego z art. 9 ust. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 2014 r. o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zmianie niektórych innych ustaw (Dz.U. 2014 r., poz. 1161)

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Muza S.A. jest zminimalizowanie wpływu tych ryzyk na działalność Spółek..

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną umowy swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółkach dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółkach oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółki są narażone, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółek.

Polityka Spółki nastawiona jest na prowadzenie bezpiecznego obrotu, co skutkuje przerywaniem współpracy z podmiotami o wątpliwej kondycji finansowej. Spowodowało to znaczne zmniejszenie liczby odbiorców w ostatnich latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności

Muza posiada kilku znaczących odbiorców. W I półroczu 2017 byli to Empik Sp. z o.o. (z 30,4% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 17,1% udziałem sprzedaży ogółem), Platon (z 10,0% udziałem sprzedaży ogółem), Azymut (z 8,7% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak trzech największych odbiorców generuje ok 50% przychodów, co w przypadku niewypłacalności jednego z nich może spowodować okresowe trudności. Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres	Okres	Okres
	zakończony 30/06/2017 PLN'000	zakończony 31/12/2016 PLN'000	zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	480	2 632	1 020
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	656	4 757	1 093
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	295	760	409
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	3 698	2 760	3 242
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 129	10 908	5 764
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	319	656	496
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 810	10 252	5 268

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	969	853	609
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	584	412	1 051
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 568	429	643
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	162	229	656
e) powyżej 1 roku	415	837	283
Należności z tytułu dostaw i usług, przetępniowane, razem (brutto)	3 698	2 760	3 242
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przetępniowanych	319	656	496
Należności z tytułu dostaw i usług, przetępniowane, razem (netto)	3 379	2 104	2 746

Ryzyko płynności

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

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

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosły 583 tys. zł co stanowiło 2,86 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności. Kapitały własne stanowią 59,34 % sumy bilansowej Grupy Muza.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	2 278	2 104	1 176
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 797	4 037	2 052
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	443	395	544
d) zobowiązania przetępniowane	2 865	2 751	3 700
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 384	9 286	7 472

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

	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 311	1 021	987
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	935	866	1 779
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	344	609	699
d) powyżej 1 roku do 5 lat	273	255	234
e) powyżej 5 lat	1	0	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 865	2 751	3 700

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	40	151	73
- dla jednostek powiązanych	0	2	2
- dla innych jednostek	40	149	71
b) pozostałe odsetki	8	17	8
- dla innych jednostek	8	17	8
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	48	168	80
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	70	49
- zrealizowane	0	70	49
- niezrealizowane	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	5	5	2
- prowizje kredytowe	1	0	0
- inne	4	5	2
Koszty finansowe, razem	53	243	131

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 324	1 301	1 356
-kredyty i pożyczki	1 056	1 000	1 000
-umowy leasingu	268	301	356
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 324	1 301	1 356

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 203	1 289	1 166
b) powyżej 3 do 5 lat	121	12	191
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 324	1 301	1 356

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
f) wobec pozostałych jednostek	9 135	13 168	10 780
- kredyty i pożyczki, w tym:	1 053	2 476	2 544
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu	79	93	93

Analiza wrażliwości

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 czerwca 2017 roku o 10 tys. zł

Ryzyko kursowe

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

Eksport stanowi ok 0,4% przychodów.

Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 czerwca 2017 roku o 83 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2017 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2016 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000
a) w walucie polskiej	8 817	12 933	10 380
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	932	856	1 034
b1. EUR	126	131	142
zł	533	582	630
b2. USD	98	53	95
zł	365	220	379
b3. GBP	7	11	5
zł	35	54	25
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	9 749	13 788	11 414

Zarządzanie kapitałem

Polityka Grupy polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Grupa nie wypłaca dywidendy, a Muza od 2012 roku realizuje program skupu akcji własnych, zależnie od potrzeb rozwojowych i inwestycyjnych, struktury bilansu, a także ceny jej akcji na giełdzie i podlega uchwaleniu przez Walne Zgromadzenie.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Środki pieniężne i lokaty

Jeśli spółka posiada wolne środki pieniężne i ich ekwiwalenty to są one lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej, których współczynniki wypłacalności są utrzymywane na bezpiecznym poziomie.

Sezonowość sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży	Okres 01/01/2016 - 31/12/2016 PLN'000	Okres 01/01/2015 - 31/12/2015 PLN'000
	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 939
	Okres 01/10/2016 - 31/12/2016 PLN'000	Okres 01/10/2015 - 31/12/2015 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14 073	11 701
udział 4 kwartału w całym roku	44,1%	38,8%

INSTRUMENTY FINANSOWE	Pożyczki otrzymane	Kredyt bankowy
a) kwalifikacja	pożyczki otrzymane	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	pożyczka długoterminowa	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	06.2017 - 1.000 tys. zł; 06.2016 - 1.000 tys. zł	06.2017- 1.053 tys. zł; 06.2016 – 2.544 tys. zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	pożyczka na poczet przyszłej współpracy	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna	wartość nominalna
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	31.12.2018	25.05.2020
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	stopa kredytu lombardowego + marża	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	opis szczegółowy w raporcie

n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej	zbliżona do wartości bilansowej

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	-8,04%	3,41%	-4,43%
rentowność działalności operacyjnej	-6,15%	4,42%	-2,13%
rentowność kapitału własnego	-4,46%	4,60%	-2,39%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	167	127	182
szybkość obrotu należności	86	116	98
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	1,60	1,47	1,45
wskaźnik płynności II (QR)	0,57	0,76	0,51
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,66%	45,45%	43,81%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	68,53%	83,33%	77,98%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

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

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

Ryszard Ćwirlej - Nagroda Czytelników Wielkiego Kalibru 2017 za "Śliski interes"

Salcia Hałas "Pieczeń dla Amfy" - Nagroda Literacka "Gdynia" nominacja w kategorii proza

Salcia Hałas "Pieczeń dla Amfy" - nominacja II edycja Nagrody Literackiej im. Witolda Gombrowicza

Wojciech Wypler, "Anatomia zdrady", nominacja do Nagrody Teofrasta.

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

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

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

Dokładniejsze wyjaśnienia znajdują się w następujących raportach bieżących:

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

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze półroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2017 r.