

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Muza S.A.
za okres 01.01.2026 - 31.03.2026

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 097	9 156	2 380	2 188
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	762	129	180	31
Zysk (strata) brutto	716	57	169	14
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	572	41	135	10
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-50	-2	-12	-1
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 273	2 665	772	637
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-829	-2 763	-195	-660
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-162	-346	-38	-83
Przepływy pieniężne netto, razem	2 283	-444	538	-106
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,17	0,01	0,04	0,00
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,17	0,01	0,04	0,00
Wyplacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0,0	0,0
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	33 406	33 933	7 788	8 028
Aktywa obrotowe	33 030	31 611	7 700	7 479
Aktywa, razem	66 436	65 544	15 488	15 507
Zobowiązania długoterminowe	5 219	5 364	1 217	1 269
Zobowiązania krótkoterminowe	13 577	13 063	3 165	3 091
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	47 145	46 573	10 991	11 019
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	494	544	115	129
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 553	1 576
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	14,42	14,25	3,36	3,41
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	14,42	14,25	3,36	3,41
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,0	0,0	0,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.03.2026r. 4,2894 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2025r. 4,1839 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2026r. 4,2419 zł/EURO i 1 kwartał 2025r. 4,1848 zł/EURO.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2026 do 31.03.2026	I kwartał narastająco / okres od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 544	7 936	2 014	1 896
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	911	158	215	38
Zysk (strata) brutto	866	80	204	19
Zysk (strata) netto	690	64	163	15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 482	2 558	821	611
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-845	-2 560	-199	-612
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-161	-351	-38	-84
Przepływy pieniężne netto, razem	2 476	-352	584	-84
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,21	0,02	0,05	0,00
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,21	0,02	0,05	0,00
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0	0	0,0	0,0
WYBRANE DANE FINANSOWE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	33 035	33 537	7 702	7 935
Aktywa obrotowe	31 815	30 189	7 417	7 143
Aktywa, razem	64 850	63 726	15 119	15 077
Zobowiązania długoterminowe	5 334	5 481	1 243	1 297
Zobowiązania krótkoterminowe	11 928	11 346	2 781	2 684
Kapitał własny	47 588	46 899	11 094	11 096
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 553	1 576
Liczba akcji (w szt.)	3 269 155	3 269 156	3 269 155	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,56	14,35	3,39	3,43
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,56	14,35	3,39	3,43
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,0	0,0	0,00	0,00

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 31.03.2026r. 4,2894 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 31.03.2025r. 4,1839 zł/EURO; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem tj. 1 kwartał 2026r. 4,2419 zł/EURO i 1 kwartał 2025r. 4,1848 zł/EURO.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE NA
DZIEŃ 31 MARZEC 2026**

AKTYWA	Stan na 31/03/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/03/2025 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	13 609	14 036	13 848
Rzeczowe aktywa trwałe	3 444	3 598	3 094
Inwestycje długoterminowe	14 406	14 406	13 182
Należności długoterminowe	42	52	0
Długoterminowe aktywa finansowe	200	200	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 696	1 632	1 583
Inne rozliczenia międzyokresowe	9	8	1
Aktywa trwałe razem	33 406	33 933	31 709
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15 761	14 994	14 316
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 263	9 918	6 197
Pozostałe aktywa finansowe	0	35	4 624
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 858	6 575	6 226
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	148	90	256
Aktywa obrotowe razem	33 030	31 611	31 618
Aktywa razem	66 436	65 544	63 327

PASYWA	Stan na 31/03/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/03/2025 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-370	-370
Kapitał zapasowy	10 103	10 103	9 840
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 941	5 941	5 939
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 762	21 134	21 398
Zysk (strata) netto	572	2 628	41
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	47 145	46 573	43 984
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	494	544	537
Razem kapitał własny	47 640	47 117	44 521
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	3 078	3 069	2 705
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	114	114	111
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 373	1 520	1 851

Rozliczenie międzyokresowe	655	661	682
Zobowiązania długoterminowe razem	5 219	5 364	5 349
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 337	12 046	12 334
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	421	329	336
Fundusze specjalne	600	600	600
Pozostałe rezerwy	52	56	52
Rozliczenie międzyokresowe	167	31	135
Zobowiązania krótkoterminowe razem	13 577	13 063	13 457
Zobowiązania razem	18 797	18 427	18 806
Pasywa razem	66 436	65 544	63 327

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW
LUB STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31
MARZEC 2026**

	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 097	42 423	9 156
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6 058	25 405	5 357
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 039	17 018	3 799
Koszty sprzedaży	1 815	8 533	2 020
Koszty ogólnego zarządu	1 309	6 254	1 532
Pozostałe przychody operacyjne	230	2 050	163
Pozostałe koszty operacyjne	383	914	281
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	762	3 367	129
Przychody finansowe	19	190	9
Koszty finansowe	65	263	81
Zysk (strata) brutto	716	3 295	57
Podatek dochodowy część bieżąca	250	458	128
Podatek dochodowy część odroczone	-55	205	-110
Zysk (strata) netto	522	2 632	38
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	572	2 628	41
Udziałom niesprawnym kontroli	-50	4	-2

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE
ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2026**

	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk netto w okresie	522	2 632	38
Zyski (straty) aktuarialne	0	2	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	522	2 633	38

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC
2026**

	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za okres	716	3 295	57
Podatek dochodowy część bieżąca	250	458	128
Podatek dochodowy część odroczonea	-55	205	-110
Zysk (strata) netto za okres	522	2 632	38
Korekty o pozycje:	2 751	1 383	2 627
Amortyzacja	1 420	5 560	1 329
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	44	90	62
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-1 267	-37
Zmiana stanu rezerw	95	422	57
Zmiana stanu zapasów	-805	-1 744	-1 057
Zmiana stanu należności	1 654	-1 130	2 655
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	336	133	-146
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6	-250	-237
Inne korekty	0	-430	0
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 273	4 016	2 665
Podatek dochodowy zapłacony	250	458	128
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 273	4 016	2 665
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	27	3 834	65

Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17	32	32
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	10	3 801	32
II. Wydatki	855	6 865	2 828
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	855	6 665	1 624
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	204
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	200	1 000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-829	-3 032	-2 763

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	17	5
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	17	4
Wpływy z emisji akcji	0	0	0
II. Wydatki	162	1 096	351
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	158	158
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	118	686	128
Odsetki	44	230	59
Inne wydatki finansowe	0	22	6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-162	-1 080	-346
Przepływy pieniężne netto razem	2 283	-96	-444
Środki pieniężne na początek okresu	6 575	6 671	6 671
Środki pieniężne na koniec okresu	8 858	6 575	6 226

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 31.03.2026	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 01.01.2026	6 661	-370	10102,89	5 941	476	21 134	2 628	46 573	544	47117
rozliczenie wyniku lat poprzednich						2 628	-2 628			
wynik roku bieżącego							572	572	-50	522
Kapitał własny na dzień 31.03.2026	6 661	-370	10 103	5 941	476	23 762	572	47 145	494	47 640

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.12.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
emisja akcji		-158	158			-158		-158		-158
dywidenda								0		0
rozliczenie wyniku lat poprzednich			263			4 075	-4 338	0		0
rezerwy emerytalne				2				2		2
wynik roku bieżącego							2 628	2 628	4	2 632
Kapitał własny na dzień 31.12.2025	6 661	-370	10 103	5 941	476	21 134	2 628	46 573	544	47 117

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.03.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontroli	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	9681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 338	-4 338	0		0
wynik roku bieżącego							41	41	-2	39
Kapitał własny na dzień 31.03.2025	6 661	-370	9 839	5 939	476	21 398	41	43 984	537	44 521

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

PODSTAWOWY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	572	2 628	41
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	0,17	0,80	0,01

ROZWODNIONY ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (NIE W TYSIĄCACH)

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	572	2 628	41
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	0,17	0,80	0,01

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
FINANSOWEJ SPORZADZONE NA DZIEŃ 31
MARZEC 2026 ROKU**

AKTYWA	Stan na 31/03/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/03/2025 PLN'000
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	13 609	14 036	13 848
Rzeczowe aktywa trwałe	2 028	2 157	2 591
Inwestycje długoterminowe	14 406	14 406	13 182
Długoterminowe aktywa finansowe	1 245	1 245	1 149
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 696	1 632	1 583
Należności długoterminowe	42	52	0
Inne rozliczenia międzyokresowe	9	8	1
Aktywa trwałe razem	33 035	33 537	32 355
Aktywa obrotowe			
Zapasy	15 664	14 901	14 238
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 733	9 376	5 966
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	4 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 302	5 826	4 877
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	117	87	216
Aktywa obrotowe razem	31 815	30 189	29 906
Aktywa razem	64 850	63 726	62 261

PASYWA	Stan na 31/03/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 31/03/2025 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-370	-370	-370
Kapitał zapasowy	6 425	6 425	6 425
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 941	5 941	5 939
Pozostałe kapitały rezerwowe	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych	27 766	25 194	25 194
Zysk (strata) netto	690	2 572	64
Razem kapitał własny	47 588	46 899	44 389
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na podatek odroczonego	3 216	3 210	2 854
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	90	90	87
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 373	1 520	1 851
Rozliczenie międzyokresowe	655	661	682
Zobowiązania długoterminowe razem	5 334	5 481	5 474
Zobowiązania krótkoterminowe			

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 978	10 494	11 542
Fundusze specjalne	600	600	600
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	11	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	261	169	176
Pozostałe rezerwy	52	56	52
Rozliczenie międzyokresowe	27	28	29
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 928	11 346	12 398
Zobowiązania razem	17 262	16 828	17 872
Pasywa razem	64 850	63 726	62 261

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2026

	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 544	34 859	7 936
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 495	18 663	4 228
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 048	16 196	3 708
Koszty sprzedaży	1 815	8 533	2 020
Koszty ogólnego zarządu	1 169	5 431	1 413
Pozostałe przychody operacyjne	230	2 045	163
Pozostałe koszty operacyjne	383	875	279
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	911	3 402	158
Przychody finansowe	19	173	3
Koszty finansowe	64	366	81
Zysk (strata) brutto	866	3 208	80
Podatek dochodowy część bieżąca	235	442	128
Podatek dochodowy część odroczone	-58	194	-113
Zysk (strata) netto	690	2 572	64

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2026

	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk netto w okresie	690	2 572	64
Zyski (straty) aktuarialne	0	2	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych	0	-1	0

Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres	690	2 574	64
---	------------	--------------	-----------

<u>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIEŻNYCH ZA TRZY MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31 MARZEC 2026</u>	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
--	--	--	--

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Zysk (strata) brutto za okres	866	3 208	80
--------------------------------------	------------	--------------	-----------

Podatek dochodowy część bieżąca	235	442	128
---------------------------------	-----	-----	-----

Podatek dochodowy część odroczone	-58	194	-113
-----------------------------------	-----	-----	------

Zysk (strata) netto za okres	690	2 572	64
-------------------------------------	------------	--------------	-----------

Korekty o pozycje:	2 793	951	2 494
---------------------------	--------------	------------	--------------

Amortyzacja	1 411	5 494	1 323
-------------	-------	-------	-------

Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	44	90	62
---	----	----	----

(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-1 251	-32
--	---	--------	-----

Zmiana stanu rezerw	93	411	54
---------------------	----	-----	----

Zmiana stanu zapasów	-763	-1 731	-1 068
----------------------	------	--------	--------

Zmiana stanu należności	1 644	-1 220	2 243
-------------------------	-------	--------	-------

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	466	-341	140
---	-----	------	-----

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-102	-175	-227
---	------	------	------

Inne korekty	0	-326	0
--------------	---	------	---

Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	3 482	3 523	2 558
---	--------------	--------------	--------------

Podatek dochodowy zapłacony	235	442	128
-----------------------------	-----	-----	-----

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 717	3 965	2 686
---	--------------	--------------	--------------

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	10	3 834	65
------------------	-----------	--------------	-----------

Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32	32
---	---	----	----

Z aktywów finansowych	10	3 801	32
-----------------------	----	-------	----

II. Wydatki	855	5 664	2 624
--------------------	------------	--------------	--------------

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	855	5 464	1 624
--	-----	-------	-------

Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	0	200	1 000
---	---	-----	-------

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-845	-1 830	-2 560
---	-------------	---------------	---------------

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	0	0
Wpływy z emisji akcji	0	0	0
II. Wydatki	161	1 096	351
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	158	158
Spląty kredytów i pożyczek	0	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans.	118	686	128
Odsetki	44	229	59
Inne wydatki finansowe	0	22	6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-161	-1 096	-351
Przepływy pieniężne netto razem	2 476	597	-352
Środki pieniężne na początek okresu	5 826	5 229	5 229
Środki pieniężne na koniec okresu	8 302	5 826	4 877

JEDNOSTKOWEE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 31.03.2026	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2026	6 661	-370	6 424,8	5 941	476	25 194	2 572	46 899
rozliczenie wyniku lat poprzednich						2 572	-2 572	0
wynik roku bieżącego							690	690
Kapitał własny na dzień 31.03.2026	6 661	-370	6 425	5 941	476	27 766	690	47 588

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.12.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483
program skupu akcji własnych		-158	158			-158		-158
rezerwy emerytalne				2				2
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 104	-4 104	0
wynik roku bieżącego							2 572	2 572
Kapitał własny na dzień 31.12.2025	6 661	-370	6 425	5 941	476	25 194	2 572	46 899

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2025 DO 31.03.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6 661	-212	6 266	5 939	476	21 248	4 104	44 483
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich			0			4 104	-4 104	0
wynik roku bieżącego							64	64
Kapitał własny na dzień 31.03.2025	6 661	-370	6 425	5 939	476	25 194	64	44 389

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	690	2 572	64
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	0,21	0,79	0,02

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 31/03/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'001	Okres zakończony 31/03/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	690	2 572	64
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 157	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	0,21	0,79	0,02

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

Zarząd

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W dniu przekazania niniejszego raportu za I kw. 2026, tj. 29.05.2026 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I kw. 2025 z 29.05.2025 skład Rady Nadzorczej zmienił się
W dniu 28 czerwca 2025 r. doszedł nowy członek Rady Nadzorczej, pan Artur Sierant.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, które obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
- w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 roku, poz. 217) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 31 marca 2026 r. – 4,2894 PLN.
- na dzień 31 marca 2025 r. – 4,1839 PLN.

Pozycje dotyczące rachunku zysków i strat przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca, który wyniósł:

- od 1 stycznia 2026 do 31 marca 2026 roku – 4,2419 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku – 4,1848 PLN/EUR

PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności: Skonsolidowane skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Spółka zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę, jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakońzonego 31 grudnia 2025 r. z

uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na skrócone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień 31 marca 2026 r. Spółka rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 1.715 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 1.838 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco
- 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
 - = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego
- spółka jest leasingobiorcą środków transportu oraz najemcą lokalu biurowego opisanych w rozdziale Leasing
- rzeczowe aktywa trwałe są inwentaryzowane co trzy lata

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości
- spółka ocenia przewidywany okres użytkowania dla każdej wartości niematerialnej
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o cenie jednostkowej powyżej 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, 50% dla praw autorskich, dla licencji wydawniczych stawka amortyzacji wynika z okresu używania, który jest określony w umowie licencyjnej
 - = licencje dotyczące programów komputerowych o cenie jednostkowej nie przekraczającej 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
 - = weryfikacja oszacowanego okresu ekonomicznej użyteczności i stosowanych metod amortyzacji oraz weryfikacja wartości bilansowej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

W przypadku późniejszego wzrostu wartości składnika, jego wartość bilansowa zostaje podwyższona, jednak nie więcej niż do wartości jaka była przed zastosowaniem odpisów. Odwrócenie odpisu ujmuje

się w przychodach okresu, a gdy dotyczy składnika wcześniej przeszacowanego to zwiększa ono wcześniejsze przeszacowanie.

Leasing

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

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

Nieruchomości inwestycyjne:

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

Udziały i akcje w spółkach zależnych:

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

Udzielone pożyczki:

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

Należności:

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

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

Proces ustalenia ryzyka i utworzenia odpisu przebiega następująco:

1. Ocena aktualnej kondycji finansowej kontrahenta przeprowadzana przez Dział Handlowy odbywa się na podstawie parametrów indywidualnych i globalnych.
 - a) Parametry indywidualne to poziom i przekrój wiekowy należności, dotychczasowa terminowość wpłat, poziom i jakość obecnej współpracy, dane o przyszłości kontrahenta (jeżeli są dostępne i wskazują na możliwość zmiany ryzyka kredytowego), opinie o danym kontrahencie (płatności, zamówienia, zwroty) zebrane z rynku wydawniczego. Jeżeli

kontrahent nie ma narastających zaległości to Spółka zakłada, że tak pozostanie. Jeżeli jednak Spółka jest w posiadaniu danych aktualnych lub prognoz dotyczących sytuacji, które mogą wpłynąć na pogorszenie kondycji finansowej kontrahenta, to uwzględni je w procesie oceny ryzyka. Istotnym parametrem jest stały poziom zamawianych nowości i stały poziom zwrotów. Jeżeli poziom zamówień danego kontrahenta spada lub/i poziom zwrotów rośnie, może to oznaczać wzrost ryzyka. Dział Handlowy omawia z kontrahentem przyczyny spadku zamówień lub/i wzrostu zwrotów i w przypadku wykrycia zagrożenia, wprowadza limit sprzedaży (sprzedaż miesięczna x 4) i intensyfikuje windykację. Jeżeli aktywny do tej pory klient nie składa nowych zamówień, następuje blokada sprzedaży.

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

przeterminowanie % odpisu

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

do 24 miesięcy	100
starsze	100
przedawnione	100

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.

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.

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:

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

Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest co kwartał.

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

Książki bez prawa sprzedaży są objęte 100% odpisem.

Spółka w celu zmniejszenia stanów ksiązek, którym zbliża się koniec prawa sprzedaży intensyfikuje ich wyprzedaż, również poniżej kosztu wytworzenia. Poprzedni model nie przewidywał odpisu na książki w pierwszych 4 latach ich sprzedaży.

Zbadano wyprzedaje i przyjęto nowy model oparty na danych historycznych. Odpis na zapasy jest tworzony w oparciu o przewidywany procent utraty wartości według poniższego schematu:

dla zapasu z produkcji danego roku	1%
dla zapasu z produkcji roku -1	5%
dla zapasu z produkcji roku -2	10%
dla zapasu z produkcji roku -3	20%
dla zapasu z produkcji roku -4	25%
dla zapasu z produkcji lat od -5	100%

Rezerwy:

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

Spółka tworzy rezerwy na:

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

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący

Bieżący podatek spółka ustala na podstawie przepisów podatkowych z zastosowaniem obowiązującej w danym roku stawki podatkowej. Koszty i przychody podatkowe różnią się od bilansowych ze względu na inny okres ich ujęcia oraz na pozycje trwale nie stanowiące przychodów i kosztów podatkowych. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikają z różnych okresów ujęcia kosztów i przychodów według zasad rachunkowości i przepisów podatkowych.

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

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

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

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

Podatek odroczonego

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

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

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

Rezerwa wynika z dodatnich różnic przejściowych i ustalana jest zasadniczo dla wszystkich różnic. Podatek bieżący i odroczony spółka ujmuje w wyniku, z wyjątkiem przypadków dotyczących pozycji ujmowanych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym.

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

Przychody:

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

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki ujmowane są zgodnie z MSSF 15, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu

- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy książek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami MSSF 15.

- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

- rozliczenia międzyokresowe kosztów to poniesione z góry koszty dotyczą ubezpieczeń majątkowych, prenumerat, składek członkowskich i innych dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych

- rozliczenia międzyokresowe przychodów to środki uzyskane na sfinansowanie zakupu 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, Zarząd spółki dokonuje szacunków, osądów i założeń dotyczących wyceny składników aktywów i pasywów. Szacunki i związane z nimi założenia Zarząd opiera o dane historyczne a także inne czynniki, które uzna za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Dane które podlegają szacowaniu i osądowi:

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

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

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

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

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

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

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

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

Informacja dotyczącej sposobu wyceny aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz umów leasingu

Do wyceny leasingu biura przyjęto krańcową stopę leasingu w wysokości 6,31% co odpowiada obecnemu oprocentowaniu kredytu, tj. Wibor 1M 3,81 + marża 2,5%

Do wyceny leasingów samochodów przyjęto dane z harmonogramów leasingodawców.

Zasady przyjęte do ustalania struktury środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

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

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

Nie dotyczy

Licencje

Licencje wydawnicze posiadają określony okres użytkowania, wynikający z warunków zawartych umów licencyjnych. Okres ekonomicznej użyteczności licencji kształtuje się w większości przypadków 5 lat i odzwierciedla przewidywany okres generowania korzyści ekonomicznych z ich wykorzystania. Licencje podlegają amortyzacji metodą liniową przez okres ich użytkowania. Spółka dokonuje okresowej weryfikacji przyjętych okresów użytkowania oraz analizuje przesłanki utraty wartości zgodnie z obowiązującymi standardami

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie, środki na rachunkach bankowych płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie zapadalności do 3 miesięcy.

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do kosztów finansowych

Koszty finansowe ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową w okresie, którego dotyczą. Obejmują w szczególności odsetki od kredytów, pożyczek i obligacji naliczane przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej oraz ujemne różnice kursowe.

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do przychodów i kosztów finansowych

Przychody i koszty finansowe ujmowane są w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą memoriałową. Przychody finansowe obejmują odsetki, dywidendy oraz dodatnie różnice kursowe, natomiast koszty finansowe obejmują odsetki od zobowiązań oraz ujemne różnice kursowe.

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do przychodów i kosztów z tytułu odsetek

Odsetki ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe rozpoznawane są proporcjonalnie do upływu czasu. Koszty odsetkowe podlegają kapitalizacji jako element wartości składnika aktywów, jeżeli dotyczą wytworzenia lub budowy środka trwałego; w pozostałych przypadkach ujmowane są w rachunku zysków i strata

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

Nie dotyczy

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza - Muza S.A. i Muza Szkolna Sp. z o.o. (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek – Muza S.A (sprzedaż przez www) i Ohbook! Sp. z o.o (segment II) oraz działalność hotelarska – PDK Hotele Sp. z o.o. (segment III). Wyniki osiągnięte w roku 2026 i 2025 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco: (w tys. zł)

01.01.2026 - 31.03.2026 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	33 035	0	2 166	0	-1 795	33 406
Aktywa razem	64 858	102	3 524	0	-2 047	66 436
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	8 544	9	1 700	0	-156	10 097
Przychody z transakcji z innymi segmentami	147	9	0	0	-156	0
Przychody odsetkowe	0	0	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	44	0	0	0	0	44
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 262	39	1 886	0	-391	18 797
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 048	5	141	0	-156	4 039
Zysk (strata) brutto	866	-15	-149	0	14	716
Podatek dochodowy	176	0	15	0	3	194
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	690	-15	-164	0	61	572
Amortyzacja	1 411	0	23	0	-14	1 420

01.01.2025 - 31.03.2025 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	32 355	0	1 310	0	-1 956	31 709
Aktywa razem	62 269	184	3 012	0	-2 138	63 327
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	7 936	0	1 367	0	-147	9 156
Przychody z transakcji z innymi segmentami	147	0	0	0	-147	0
Przychody odsetkowe	3	0	6	0	0	9
Koszty odsetkowe	59	0	0	0	0	59
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 873	33	1 232	0	-331	18 806
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 708	0	238	0	-147	3 799
Zysk (strata) brutto	80	-30	-8	0	14	57
Podatek dochodowy	16	0	0	0	3	18
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	64	-30	-8	0	14	41
Amortyzacja	1 323	0	21	0	-14	1 329

Informacje na temat głównych klientów:

Przychody z pojedynczym kontrahentem zewnętrznym przekraczają 10% przychodów i stanowią 2 877 tys. w ogólnej sumie przychodów u jednego kontrahenta oraz 2.914 tys. u drugiego kontrahenta. Kontrahenci należą do segmentu „działalność wydawnicza”.

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

Nie dotyczy

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

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 29 maja 2026 r.

Imię i nazwisko akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba głosów zmiana	Procent głosów zmiana
Czarzasty Małgorzata	880 007	26,42%	880 007	23,60%	bez zmian	bez zmian
Garliński Marcin	598 200	17,96%	598 200	16,04%	bez zmian	bez zmian
Skrok Tomasz	447 501	13,44%	447 501	12,00%	bez zmian	bez zmian
Stępień Stanisław	303 237	9,10%	419 789	11,26%	bez zmian	bez zmian
Majdzik Adam	205 778	6,18%	205 778	5,52%	bez zmian	bez zmian
Kaczmarek Grażyna	41 085	1,23%	205 425	5,51%	bez zmian	bez zmian

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2025 z dnia 29.05.2025 r. do dnia 29.05.2026 r.

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

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 598 200 akcji dających prawo do 16,04% głosów na WZA (bez zmian)

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

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu rocznego, tj. 29.05.2026 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

W porównaniu do raportu za I kw. 2025 z 29.05.2025 skład Rady Nadzorczej zmienił się
W dniu 28 czerwca 2025 r. doszedł nowy członek Rady Nadzorczej, pan Artur Sierant.

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

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W I kwartale 2026 roku nie udzielono pożyczek Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej

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

Nie dotyczy

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

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

- jednostki zależne:

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

Oh Book! Sp. z o.o. (Emitent posiada 100% udziałów, 100% głosów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek, gazet, czasopism, działalność agencji reklamowych, sprzedaż detaliczna książek, gazet, nagrań dźwiękowych i audiowizualnych.

PKD Hotele Sp. z o.o. (Emitent posiada 69,73% akcji, 69,73% głosów- konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Spale, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -31.03.2026r. (w tys. zł)**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			1
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK Hotele Sp. z o.o.			146
PDK Hotele Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			
Muza S.A.			9
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
Muza S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			
Razem :			156

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 31.03.2026 r. . (w tys. zł)**

	należności
MUZA S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	2
PDK Hotele Sp. z o.o.	237
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
Muza S.A.	11
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
	Razem
	250

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca,

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

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

W dniu 30 maja 2023 r. została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym (Umowa kredytowa) pomiędzy Emitentem, a bankiem Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej (Bank).

Okres kredytowania: od 30.05.2023 do 25.05.2026 roku.

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

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- 1) Gwarancja spłaty kredytu Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG), w wysokości 80,00% kwoty kredytu, tj. do kwoty 1.600.000,00 PLN. Okres obowiązywania gwarancji wynosi od dnia 30.05.2023 r. do dnia 25.08.2026 r., tj. okres kredytowania powiększony o 3 miesiące.
- 2) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową Kredytobiorcy, wystawiony na rzecz BGK,
- 3) Zastaw rejestrowy na zapasach o łącznej wartości nie niższej niż 7 000 000,00 zł,
- 4) Cesja na Bank praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów określonych w pkt 3,
- 5) Stosowne oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kpc. na rzecz Banku Spółdzielczego w Ostrowi Mazowieckiej do kwoty 4.000.000,00 zł z możliwością wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi w terminie 24 miesiące od daty wymagalności kredytu tj. do dnia 25.05.2028r.
- 6) Trzy weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Kredytobiorcę na rzecz Banku,
- 7) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz na wszelkich innych rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych przez Bank w trakcie obowiązywania umowy kredytu. Umowa nie przewiduje kar umownych.
Kredyt jest oprocentowany wg stawki WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych plus marża Banku.

Umowa kredytowa wygasła w dniu 25.05.2026 w związku z upływem okresu jej obowiązywania oraz pełnym wykonaniem, tj. spłatą zobowiązań Emitenta wobec Banku.

Wygaśnięcie Umowy kredytowej nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową ani operacyjną Emitenta

- Bank Spółdzielczy w Ostrowi Mazowieckiej wystawił w dniu 02.12.2024 r. gwarancję bankową w kwocie 272 893,64 zł jako zabezpieczenie umowy najmu pomiędzy Muza S.A (najemca), a CA Immo Sienna Center Sp. z o.o. (wynajmujący). Gwarancja jest ważna do 30.09.2029 r
- Zarząd Muza S.A. w Warszawie (Emitent) podaje do wiadomości, że w dniu 10 marca 2026 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii o wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej, którą stanowi działka nr 24/26 zabudowana budynkiem hotelowym w Spale. Rzeczoznawca majątkowy określił wartość nieruchomości na dzień 31 grudnia 2025 roku na kwotę 20.657.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 1.223.937 zł do kwoty 14.406.191 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2025 roku. Wartość godziwa nieruchomości została określona w podejściu dochodowym, metodą zysków. Dodatkowo została określona wartość odtworzeniowa nieruchomości (działki w podejściu porównawczym, budynku w podejściu kosztowym).

Powyższe informacje zostały uznane za spełniające przesłanki Art. 17 ust. 1 MAR ze względu na istotne, ponieważ wywierają istotny wpływ na wyniki Emitenta w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Programu skupu akcji własnych

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

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

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

- 6) Łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte (przy obliczaniu udziału akcji własnych w kapitale zakładowym wlicza się wartość akcji posiadanych przez spółkę zależną oraz osobę trzecią, działającą na rachunek Spółki albo spółki od niej zależnej).-----
- 7) Łączna kwota, którą Spółka przeznaczy na nabycie akcji własnych nie może przekroczyć kwoty znajdującej się na utworzonym w celu realizacji niniejszej uchwały kapitale rezerwowym, tj. kwoty 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych), obejmującej prócz ceny nabywanych akcji własnych, również koszty ich nabycia.-----
- 8) Nabycie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 4 zł (słownie: cztery złote) za jedną akcję i nie wyższą niż 16 zł (słownie: szesnaście złotych) za jedną akcję. Uwzględniając ceny transakcji na rynku regulowanym oraz kurs akcji Spółki, Zarząd Spółki jest upoważniony, aby przyjąć cenę, która będzie różniła się o nie więcej niż 25% od wartości wskazanych w zdaniu poprzednim.-----
- 9) Cena nabywanych akcji nie może być wyższa niż cena ostatniej niezależnej transakcji zawieranej na rynku regulowanym. Jednakże, w sytuacji gdy najwyższa bieżąca niezależna oferta nabycia na rynku regulowanym jest wyższa od ceny ostatniej niezależnej transakcji, wówczas wysokość tej oferty stanowi górną granicę ograniczeń cenowych.-----
- 10) Przed rozpoczęciem realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych, Zarząd Spółki poda do wiadomości publicznej niezbędne informacje dotyczące warunków nabywania akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----
- 11) Akcje mogą być nabywane na:-----
 - rynku regulowanym: w trakcie sesji giełdowej oraz w transakcjach pozasesyjnych,-----
 - poza rynkiem regulowanym.-----
- 12) Nabycie akcji własnych może następować w szczególności w wyniku zawierania transakcji pakietowych, jak również w wyniku wystosowania wobec akcjonariuszy Spółki zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki („Zaproszenie”), stanowiącego dobrowolną ofertę sprzedaży akcji Spółki - w związku z realizacją Programu Nabywania Akcji Własnych przez Spółkę. W powyższym przypadku szczegółowe zasady nabywania akcji własnych w wykonaniu Zaproszenia określone będą przez Zarząd, z uwzględnieniem postanowień Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 13) Nabycie akcji własnych może następować w okresie nie dłuższym niż do dnia 31 grudnia 2028 r., nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie Spółki na realizację Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 14) Akcje własne Spółki mogą być nabywane bezpośrednio przez Spółkę lub za pośrednictwem wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z ustaleniem warunków, na jakich firma inwestycyjna będzie współdziałać ze Spółką w realizacji Programu Nabywania Akcji Własnych.-----
- 15) Zarząd Spółki będzie podawać do publicznej wiadomości niezbędne informacje o wolumenie nabytych akcji własnych - z uwzględnieniem regulacji prawnych odnoszących się do zasad realizacji takiego powiadomienia.-----

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

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

Informacje dodatkowe:

Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość;

Nie wystąpiły.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

Zwiększenie odpisu o 179 tys. zł.

Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Na należności: zwiększenie odpisu o 14 tys. zł.

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

ZMIANA STANU REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31-03-2026	31-03-2025
a) stan na początek okresu	258 455	217 880
-rezerwa emerytalna, rentowa i pośmiertna	101 629	92 486
-rezerwa na urlopy	156 825	125 394
b) zwiększenia (z tytułu)	98 399	44 909
-rezerwa emerytalna, rentowa i pośmiertna		
-rezerwa na urlopy	98 399	44 909
c) wykorzystanie (z tytułu)	6 600	0
-rezerwa emerytalna	6 600	
-rezerwa na urlopy		
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
e) stan na koniec okresu	350 253	262 789
-rezerwa emerytalna, rentowa i pośmiertna	95 029	92 486
-rezerwa na urlopy	255 224	170 303

ZMIANA STANU POZOSTAŁ. REZERW (WG TYT)	31-03-2026	31-03-2025
a) stan na początek okresu	56 285	56 113
- na przewidywane koszty	56 285	56 113
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- na przewidywane koszty		
c) wykorzystanie (z tytułu)	4 710	4 520
- na przewidywane koszty	4 710	4 520
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0
- na przewidywane koszty		
e) stan na koniec okresu	51 575	51 593
- na przewidywane koszty	51 575	51 593

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31-03-2026	31-03-2025
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	1 631 725	1 456 008
a) odniesionych na wynik finansowy	782 755	608 776
- zapasy, należności i inne	782 755	608 776
b) odniesionych na kapitał własny	848 970	847 232
-	848 970	847 232
2. Zwiększenia	132 624	167 633
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	132 624	167 633
-zapasy, należności i inne	132 624	167 633
3. Zmniejszenia	68 810	40 971
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	68 810	40 971
-zapasy, należności i inne	68 810	40 971
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 695 539	1 582 670
a) odniesionych na wynik finansowy	846 569	735 438
-	846 569	735 438
b) odniesionych na kapitał własny	848 970	847 232
-	848 970	847 232

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT. ODROZ. POD. DOCHOD.	31-03-2026	31-03-2025
1. Stan rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	3 210 454	2 840 225
a) odniesionej na wynik finansowy	1 821 103	1 450 874
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych		
b) odniesionej na kapitał własny	1 389 351	1 389 351
2. Zwiększenia	5 616	22 283
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	5 616	22 283

- wycena walut	4 027	
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej		
- amortyzacja środków trwałych i wnip	1 589	22 283
- należne dotacje		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
3. Zmniejszenia	0	8 289
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	8 289
- wycena walut		1 949
- amortyzacja środków trwałych i wnip		
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek		6 340
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod.na koniec okresu, razem	3 216 070	2 854 219
a) odniesionej na wynik finansowy	1 826 719	1 464 868
b) odniesionej na kapitał własny	1 389 351	1 389 351

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Brak

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Brak

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Brak

Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Brak

Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie dotyczy

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Brak

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Nie dotyczy

Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Brak

Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy

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

Brak

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

- Spółka .MUZA nie prowadzi działalności na Ukrainie, Białorusi ani w Rosji. Spółka. uważnie śledzi rozwój sytuacji związanej z wojną na Ukrainie, a także analizuje jej potencjalne negatywne konsekwencje, które to w dużym stopniu uzależnione są od dalszego rozwoju wojny na Ukrainie, reakcji społeczności międzynarodowej oraz ich wpływu na polską gospodarkę i otoczenie makroekonomiczne.
- Spółka .MUZA nie prowadzi też działalności na Bliskim Wschodzie i tamtejsze wydarzenia nie mają bezpośredniego wpływu na działalność Spółki.
- Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Muza S.A. za I kw 2026 nie wymaga korekt z uwagi na powyższe zdarzenia. Jednocześnie Spółka nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania ewentualnych skutków na przyszłe sprawozdania finansowe.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Grupie oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

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

Grupa posiada kilku znaczących odbiorców takich jak Empik Sp. z o.o., Ateneum oraz wielu innych mniejszych. Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Jednak trzech największych odbiorców generuje ok 65% przychodów, co w przypadku niewypłacalności jednego z nich może spowodować okresowe trudności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należnościach z tytułu dostaw i usług, przeterminowanych powyżej roku.

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza S.A. wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 8.858 tys. zł co stanowiło 13,3 % aktywów ogółem.

Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności spółki. Kapitały własne stanowią 71,7 % sumy bilansowej Grupy Muza S.A.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Analiza wrażliwości

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzrost/spadek) stóp procentowych o 1 pp spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 marca 2026 roku o 1 tys. zł.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Grupę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi mniej niż 0,5% przychodów. Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 31 marca 2026 roku o 95 tys. zł

Zarządzanie kapitałem

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian zasad zarządzania kapitałem.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Środki pieniężne i lokaty

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

Sezonowość sprzedaży

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

INSTRUMENTY FINANSOWE

Kredyt bankowy

a) kwalifikacja	zobowiązanie finansowe
b) zakres i charakter instrumentu	kredyt bankowy w rachunku bieżącym
c) wartość bilansowa instrumentu	03.2026 - 0 zł; 03.2025 - 0 zł
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy
e) cel nabycia lub wystawienia	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna

g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne miesięcznie
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	25.05.2026
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	tak
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	wg wartości nominalnej i odsetek
k) możliwość wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	nie
l) ustalona stopa lub kwota odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności	WIBOR 1M + marża banku
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	opis szczegółowy w raporcie
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	stopy procentowej
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej

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

„Fokus. O nawyku skupienia, który da ci czas na to, co ważne”, Piotr Bucki – nominacja do konkursu na „Książkę dla Trenera” oraz „Książkę dla Biznesu”

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

Brak

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe)	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	5,17%	6,21%	0,42%
rentowność działalności operacyjnej	7,55%	7,94%	1,41%
rentowność kapitału własnego	1,10%	5,59%	0,09%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	137	120	136
szybkość obrotu należności	81	80	74
Wskaźnik płynności			

wskaźnik płynności I (CR)	2,43	2,42	2,35
wskaźnik płynności II (QR)	1,26	1,27	1,27
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,29%	28,11%	29,70%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	39,46%	39,11%	42,24%

Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	8,07%	7,38%	0,81%
rentowność działalności operacyjnej	10,67%	9,76%	1,99%
rentowność kapitału własnego	1,45%	5,48%	0,14%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	161	147	155
szybkość obrotu należności	90	91	80
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	2,67	2,66	2,41
wskaźnik płynności II (QR)	1,34	1,34	1,25
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,62%	26,41%	28,71%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	36,27%	35,88%	40,26%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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 własny

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe za I kw 2026 zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27 maja 2026 r. do publikacji w dniu 29.05.2026r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Tomasz Stępień – Kontroler Finansowy