

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MUZA S.A.
ZA OKRES 01.01.2026 - 30.06.2026**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
SYTUACJI FINANSOWEJ SPORZĄDZONE
NA DZIEŃ 30 CZERWIEC 2026 ROKU**

AKTYWA		Stan na 30/06/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
	nota			
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	8	13 500	14 036	13 849
Rzeczowe aktywa trwałe	24	3 220	3 598	2 969
Inwestycje długoterminowe	27	14 406	14 406	13 182
Należności długoterminowe	9	0	52	52
Długoterminowe aktywa finansowe	9	2 389	200	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	1 821	1 632	1 614
Inne rozliczenia międzyokresowe	10	26	8	1
Aktywa trwałe razem		35 361	33 933	31 667
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	15 382	14 994	14 963
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12A	9 863	9 918	8 520
Pozostałe aktywa finansowe		35	35	3 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13B	7 533	6 575	5 260
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	160	90	218
Aktywa obrotowe razem		32 973	31 611	32 295
Aktywa razem		68 334	65 544	63 963

PASYWA		Stan na 30/06/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	Stan na 30/06/2025 PLN'000
	nota			
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	32	6 661	6 661	6 661
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-370	-370	-370
Kapitał zapasowy	15	10 117	10 103	9 840
Kapitał z aktualizacji wyceny	16	5 941	5 941	5 939
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	476	476	476
Zysk (strata) z lat ubiegłych		23 748	21 134	21 397
Zysk (strata) netto	28	1 637	2 628	289
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		48 211	46 573	44 232
Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	25	595	544	591
Razem kapitał własny		48 805	47 117	44 823
Zobowiązania długoterminowe				

Rezerwa na podatek odroczony	18	3 091	3 069	2 708
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19	114	114	111
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	1 227	1 520	1 766
Rozliczenie międzyokresowe	23	648	661	675
Zobowiązania długoterminowe razem		5 080	5 364	5 260
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	13 403	12 046	12 814
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19A	334	329	366
Fundusze specjalne	22	600	600	600
Pozostałe rezerwy	20	27	56	26
Rozliczenie międzyokresowe	23	85	31	72
Zobowiązania krótkoterminowe razem		14 449	13 063	13 879
Zobowiązania razem		19 529	18 427	19 139
Pasywa razem		68 334	65 544	63 963

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
ZYSKÓW LUB STRAT ZA SZEŚĆ MIESIĘCY
ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2026 ROKU**

	nota	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1	22 994	42 423	19 043
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2	13 364	25 405	11 286
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 630	17 018	7 757
Koszty sprzedaży		4 233	8 533	4 210
Koszty ogólnego zarządu		2 794	6 254	2 872
Pozostałe przychody operacyjne	3	382	2 050	237
Pozostałe koszty operacyjne	4	786	914	426
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		2 198	3 367	487
Przychody finansowe	5	62	190	87
Koszty finansowe	6	182	263	161
Zysk (strata) brutto		2 077	3 295	414
Podatek dochodowy część bieżąca		557	458	211
Podatek dochodowy część odroczone	7	-168	205	-138
Zysk (strata) netto		1 688	2 632	340
Zysk (strata) netto przypadający:				

Akcjonariuszom jednostki dominującej	28	1 637	2 628	289
Udziałom niesprawującym kontroli		51	4	51

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA SZEŚĆ
MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 CZERWIEC 2026
ROKU**

	nota	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Zysk netto w okresie		1 688	2 632	340
Zyski (straty) aktuarialne		0	2	0
Podatek dochodowy dot. zysków/strat aktuarialnych		0	-1	0
Całkowite dochody ogółem rozpoznane za okres		1 688	2 633	340

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z
PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA
SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30
CZERWIEC 2026 ROKU**

	nota	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto za okres		2 077	3 295	414
Podatek dochodowy część bieżąca		557	458	211
Podatek dochodowy część odroczone		-168	205	-138
Zysk (strata) netto za okres		1 688	2 632	340
Korekty o pozycje:		3 809	1 383	1 417
Amortyzacja	29	2 852	5 560	2 721
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		87	90	41
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		0	-1 267	-43
Zmiana stanu rezerw	30	-3	422	66
Zmiana stanu zapasów		-384	-1 744	-1 710
Zmiana stanu należności		152	-1 130	266
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	31	1 299	133	365
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-194	-250	-299
Inne korekty		0	-430	11
Przepływy pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		5 497	4 016	1 758

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	0	3 834	448
Przychody ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	32	32
Przychody ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Z aktywów finansowych	0	3 801	416
II. Wydatki	4 217	6 865	3 096
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 028	6 665	2 802
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	294
Na aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	2 189	200	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 217	-3 032	-2 648

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

I. Wpływy	0	17	11
Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	0
Zbycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	17	11
Wpływy z emisji akcji		0	0
II. Wydatki	322	1 096	532
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	158	158
Dywidendy i inne wypł. na rzecz właścicieli	0	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
Płat.zobowiązań z tyt.umów leasingu finans	235	686	246
Odsetki	87	230	117
Inne wydatki finansowe	0	22	11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-322	-1 080	-521
Przepływy pieniężne netto razem	958	-96	-1 411
Środki pieniężne na początek okresu	6 575	6 671	6 671
Środki pieniężne na koniec okresu	7 533	6 575	5 260

KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2026 DO 30.06.2026	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 niesprawnym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2026	6661	-370	10 103	5 941	476	21 134	2 628	46 573	544	47 117
rozliczenie wyniku lat poprzednich			14			2 614	-2 628	0		0
rezerwy emerytalne								0		0
wynik roku bieżącego							1 637	1 637	51	1 688
Kapitał własny na dzień 30.06.2026	6 661	-370	10 117	5 941	476	23 748	1 637	48 211	595	48 805

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 niesprawnym kontrolni	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
emisja akcji		-158	158			-158		-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich			263			4 075	-4 338	0		10
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 30.06.2025	Kapitał zakładowy	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zysk / strata z lat ubiegłych	Zysk / strata roku bieżącego	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające udziałom niesprawującym kontrolę	Razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	6661	-212	9 681	5 939	476	17 218	4 338	44 101	540	44 641
nabycie akcji własnych		-158	158			-158		-158		-158
rozliczenie wyniku lat poprzednich						4 338	-4 338	0		
wynik roku bieżącego							289	289	51	340
Kapitał własny na dzień 30.06.2025	6 661	-370	9 839	5 939	476	21 397	289	44 232	591	44 823

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

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

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

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

PODSTAWOWY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom Muza S.A. (w tysiącach)	1 637	2 628	289
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Podstawowy zysk na akcję	0,50	0,80	0,09

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

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

ROZWODNIONY ZYSK NA AKCJĘ	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Zysk przypadający akcjonariuszom MUZA S.A. (w tysiącach)	1 637	2 628	289
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Rozwodniony zysk na akcję	0,50	0,80	0,09

1 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
- sprzedaż książek	12 919	27 369	12 775
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	9 807	14 996	6 229
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	22 726	42 365	19 005
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) kraj	22 641	42 081	18 755
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	12 927	27 369	12 775
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	9 714	14 712	5 979
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
b) poza granice kraju	85	284	250
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż książek	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług	85	284	250
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	22 726	42 365	19 005
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

1 C

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) kraj	268	59	38
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż książek	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- Sprzedaż materiałów	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) poza granice kraju	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	267	59	38
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

2

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) amortyzacja	2 933	5 617	2 750
w tym amortyzacja przedmiotów z leasingu		348	0
b) zużycie materiałów i energii	1 013	2 446	949
c) usługi obce	11 914	23 577	11 352
d) podatki i opłaty	43	-412	8
e) wynagrodzenia	4 500	9 879	4 613
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	578	1 282	617
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	171	366	177
- koszty bankowe	0	0	0
Koszty według rodzaju, razem	21 152	42 756	20 465
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-676	-2 010	-1 871
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-295	-591	-247
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4 233	-8 533	-4 210
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 794	-6 254	-2 872
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 154	25 368	11 265
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	210	37	21
Koszty sprzed. produktów, towarów i materiałów	13 364	25 405	11 286

3

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0	27	32
2. Dotacje	12	2	1
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	1 224	0
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0
3 a) rozwiązane odpisów aktualizujących (z tytułu)	0	0	0
- na należności	0	0	0
- na zapasy	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	0
- na wyroby gotowe	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	370	797	203
- przychody z tytułu zużycia środków trwałych zrefundowanych	6	13	5
- otrzymane odszkodowania	0	59	29
- dofinansowanie do produkcji książki	45	0	0
wynagrodzenie za inkaso opłaty klimatycznej	0	0	0

- opłaty za reprografię i wypożyczenia biblioteczne	0	60	0
nadwyżki	0	0	28
-wyprodukowana energia	0	0	0
-refakturowanie usług	309	204	127
-odpisane zobowiązania	0	432	15
inne	10	29	0
pozostałe przychody operacyjne, razem	382	2 050	237

4

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0
utworzone odpisu aktualizującego (należności)		0	0
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	364	477	274
utworzone odpisu aktualizującego (zapasy)	364	477	0
4. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwał.	0	0	0
5. pozostałe, w tym:	422	437	152
-należności odpisane	0	3	0
-amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych finansowanych z ZFRON	0	0	0
naprawy powypadkowe samochodów	0	0	0
-koszty zaniechanej produkcji	22	63	8
-koszty postępowania sądowego	22	0	0
darowizna	0	0	0
rezerwa na świadczenia emerytalne	0	12	0
niedobory i kasacje produktów	10	23	0
koszt refakturowania usług	323	233	141
-kasacje majątku obrotowego	40	61	0
- inne	5	42	3
Pozostałe koszty operacyjne, razem	786	914	426

5

PRZYCHODY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	1	1	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	1	1	0
b) pozostałe odsetki	21	177	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od pozostałych jednostek	21	177	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	22	178	0

c) inne przychody finansowe	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	40	12	87
Przychód ze sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
inne	40	12	87
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0
Przychody finansowe, razem	62	190	87

6

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	11	11	5
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	11	11	5
b) pozostałe odsetki	83	218	112
- Odsetki dotyczące leasingu	83	218	112
- inne	0	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	94	230	117
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	0	30
- zrealizowane i niezrealizowane	0	0	30
b) pozostałe, w tym:	4	22	11
- prowizje, odsetki od kredytów i pożyczek	4	22	11
- inne	0	0	0
e) aktualizacja wartości inwestycji	0	11	0
f) Koszt sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
g) Aktualizacja wartości aktywów finansowych	84	0	3
Koszty finansowe, razem	182	263	161

7 A - działalność podstawowa

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	2 077	3 295	414
2. Korekty konsolidacyjne	51	4	-51
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	991	-736	712
amortyzacja podatkowa	161	243	126
amortyzacja śr. Trwałych sfinans. zfron	0	0	-5
dodatnie różnice kursowe niez	-20	0	-62
dotacje, subwencje i dopłaty	-1	-2	-1
inne pozostałe koszty operacyjne	2	37	2
naliczone odsetki, odsetki pozostałe	0	-2	0
niezapłacone wynagrodzenia	1 046	1 360	965
odpis aktualizujący wartość należności	84	11	3
odpis aktualizujący wartość nieruchomości	0	-1 224	0

inwestycyjnej			
odpis aktualizujący wartość udziałów	0	104	0
odpis aktualizujący wartość zapasów	364	477	274
otrzymane dywidendy	-40	0	0
odsetki zapłacone lat poprzednich	0	45	43
opłaty leasingowe	-226	-549	-225
pozostałe koszty NKUP	61	348	76
pozostałe przychody wolne od podatku	-1	-444	-1
rezerwa na przewidywane koszty	27	56	26
rezerwy pracownicze	11	43	75
transakcje handlowe ujmowane zgodnie z MSR	451	-163	450
ujemne różnice kursowe	14	20	107
usługi obce	8	126	8
wykorzystanie rezerwy pracowniczej	-7	0	0
wykorzystanie odpisu na zapasy	-69	-189	-111
wykorzystanie rezerwa na przewidywane koszty	-56	-56	-56
wynagrodzenia i składki ZUS	0	-27	-108
zapłacone wynagrodzenia z lat poprzednich	-828	-951	-877
zużycie materiałów i energii	10	1	3
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 119	2 563	1 074
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	557	458	211
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	0	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	557	458	211
7. Efektywna stawka podatkowa	26,8%	13,9%	51,0%

7 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
- zmniejsz.(zwiększ.) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-168	205	-138
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększ.) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	0	0
- zmniejsz.(zwiększ) z tyt.odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczone podatki dochodowe	0	0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-168	205	-138

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2026	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	a) oprogramowanie komputerowe	b) licencje związane z wydaniem książek	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	24 007	1 118	22 890	5 713	228	29 949
b) zwiększenia (z tytułu)	1 563	0	1 563	447	-56	1 954
- zakupu	1 563	0	1 563	447	-56	1 954
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	25 570	1 118	24 453	6 160	173	31 904
e) skumul.amortyz.na początek okresu	10 885	318	10 567	5 027	0	15 913
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2 169	40	2 129	322	0	2 491
- odpisu	2 169	40	2 129	322	0	2 491
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	13 055	359	12 696	5 349	0	18 404
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerial. i prawnych na koniec okresu	12 516	759	11 757	811	173	13 500

8

RUCH WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH I PÓŁ 2025	c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym:	oprogramowanie komputerowe	licencje	d) inne wartości niematerialne i prawne	e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerial. i prawnych na początek okresu	21 872	1 114	20 758	5 017	180	27 068

b) zwiększenia (z tytułu)	2 491	35	2 456	328	-26	2 793
- zakupu	2 491	35	2 456	328	-26	2 793
- wprowadzenie do ewidencji	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	39	39	0	0	0	39
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	39	39	0	0	0	39
- pozostałe	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	24 323	1 110	23 214	5 345	154	29 822
e) skumul.amortyz.na początek okresu	9 186	281	8 905	4 536	0	13 722
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2 026	-2	2 029	224	0	2 251
- odpisu	2 065	37	2 029	224	0	2 290
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- wycofanie składników z ewidencji	-39	-39	0	0	0	-39
g) skumulowana amortyz. (umorzenie) na koniec okresu	11 212	278	10 934	4 760	0	15 972
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	13 111	832	12 280	584	154	13 849

8 A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	12 516	13 122	13 111
- oprogramowanie komputerowe	759	799	832
d) inne wartości niematerialne i prawne	811	686	584
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	173	228	154
Wartości niematerialne i prawne, razem	13 500	14 036	13 849

8 B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STR.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) własne	13 500	14 036	13 849
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	13 500	14 036	13 849

9 A

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w jednostk.zależnych i współzależ.niepodlegających konsolidacji	2 389	200	0
- udziały lub akcje	232	200	0
- listy zastawne	2 157	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 389	200	0

9 B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	200	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	2 189	200	0
- w pozostałych jednostkach	2 189	200	0
- w jednostkach zależnych	0	0	0

- wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- spłata pożyczki	0	0	0
zakończenie lokaty	0	0	0
d) stan na koniec okresu	2 389	200	0
- w jedn.zależ, współz.i stowarz.	0	0	0
wycenianych met.praw własności			
- w pozostałych jednostkach	0	0	0

9 C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	2 389	200	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne dług.aktywa finansowe, razem	2 389	200	0

9 D

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
w walucie polskiej	2 389	200	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	2 389	200	0

9 E

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Akcje:	0	0	0
wartość według cen nabycia	0	0	0
korekty aktualizujące	0	0	0
wartość bilansowa	0	0	0
Udziały:	0	0	0
wartość według cen nabycia	2 389	200	0
korekty aktualizujące	0	0	0
wartość bilansowa	2 389	200	0
Wartość na początek okresu, razem	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

9 F

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Od jednostek powiązanych	0	0	0
Od pozostałych jednostek	0	52	0
pożyczki	0	50	50
odsetki od pożyczek	0	2	2
Należności długoterminowe, razem	0	52	52

9 G

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	52	52
- przeniesienie z należności krótkoterminowych	0	52	52
- udzielenie pożyczki	0	0	0
- naliczenie odsetek	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
splata pożyczki	0	0	0
przeniesienie do należności krótkoterminowych	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	52	52

10

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26	8	1
- opłaty patentowe; opłaty leasingowe	0	0	0
- prowizje od kredytów	0	0	0
- inne	26	8	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	0	0
- koszt przygotowania tytułów	0	0	0
- koszty powstania działów: prawnego, edukacyjnego i turyst.	0	0	0
- inne	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	26	8	1

11

ZAPASY	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. materiały	48	45	33
2. półprodukty i produkty w toku	1 415	1 613	1 605
3. produkty gotowe	15 218	14 345	14 233
3a. Odpis aktualizujący wartość produktów gotowych	-1 652	-1 352	-1 240
3b. Szacowane zwroty	134	134	246
3c. Odpis aktualizujący szacowane zwroty	-3	-3	-13
4. towary	89	80	95
5. zaliczki na dostawy	2	3	5
6. rezerwa na utraconą marżę	130	130	0
Zapasy, razem	15 382	14 994	14 963

12 A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) od jednostek powiązanych	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	9 863	9 918	8 520
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	9 377	9 453	8 131
- do 12 miesięcy	9 377	9 453	8 131
- powyżej 12 miesięcy	0	0	
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	121	292	245
- inne	365	173	144
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	9 863	9 918	8 520
c) odpisy aktualizujące wartość należności	109	25	17
Należności krótkoterminowe brutto, razem	9 972	9 943	8 537

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

12 B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Stan na początek okresu	25	14	14
a) zwiększenia (z tytułu)	84	11	3
- utworzenie rezerw	84	11	3
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- rozwiązanie	0	0	0
- wykorzystanie rezerwy	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość naleşności krótkoterminowych na koniec okresu	109	25	17

12 C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTER. BRUTTO (STR. WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	9 931	9 892	8 399
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	42	51	138

b1. EUR	10	12	33
zł	42	51	138
b2.USD	0	0	0
zł	0	0	0
b1. GBP	0	0	0
zł	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	9 972	9 943	8 537

12 D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	3 494	2 351	2 671
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 025	6 535	4 551
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	267	2	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	248	0
e) powyżej 1 roku	0	0	248
f) należności przeterminowane	701	342	677
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	9 487	9 478	8 148
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	110	25	18
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	9 377	9 453	8 131

12 E

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	199	47	432
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	111	153	150
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	203	55	29
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	70	45	32
e) powyżej 1 roku	118	42	34
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	701	342	677
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	110	25	18
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	591	316	659

13 A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w jednostkach zależnych	35	35	35
- udzielone pożyczki	35	35	35
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 533	6 575	8 560
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 733	6 565	3 260
- inne środki pieniężne	2 800	9	2 000
- lokaty bankowe	0	0	3 300
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	7 568	6 610	8 594

13 B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUK.WALUTOWA)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	6 482	6 032	3 765
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 051	542	1 494
b1. EUR	18	3	78
zł	78	14	329
b2. USD	259	147	322
zł	973	528	1 166
b3. GBP	0	0	0
zł	0	1	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	7 533	6 575	5 260

14

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	160	90	218
-ubezpieczenia	35	43	46
- dostęp/obsługa oprogramowania	48	11	32
podatki i opłaty lokalne	4	0	4
-prenumeraty	20	5	2
provizje od kredytu bankowego	0	6	20
-składki członkowskie	25	11	30

abonament tv	0	0	7
odpis na ZFŚS	0	0	42
domeny	0	0	6
-inne	29	14	29
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	160	90	218

15

KAPITAŁ ZAPASOWY	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	6 361	6 361	6 361
b) utworzony ustawowo	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	600	323	323
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	3 156	3 419	3 156
-umorzenie akcji	-610	-610	-610
-strata ze sprzedaży akcji własnych	-430	-430	-430
-sprzedaż inwestycji	2 497	2 497	2 497
-pozostałe	1 611	1 611	1 611
-z wyniku	87	350	87
Kapitał zapasowy, razem	10 117	10 103	9 840

16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) z tytułu aktualizacji rzeczowych aktywów trwałych	7 312	7 312	7 312
b) z tytułu świadczeń pracowniczych	23	23	20
c) z tytułu podatku odroczonego	-1 390	-1 390	-1 390
c) z tytułu podatku odroczonego (świadczeń pracownicze)	-4	-4	-4
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	5 941	5 941	5 939

17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZER.(WEDŁUG CELU PRZEZN.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
kapitał utworzony z zysku z lat ubiegłych	0	0	0
program motywacyjny	476	476	476
w tym kapitał przeznaczony na wykup akcji własnych	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	476	476	476

18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYT.ODROCZ.POD.DOCHOD.	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	3 069	2 688	2 688
a) odniesionej na wynik finansowy	1 680	1 299	1 299
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0		0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	16	381	25
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	16	381	25
amortyzacja środków trwałych i wnip	15	148	25
odsetki od udzielonej pożyczki	0	0	0
wycena walut	1	0	0
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	233	0
b) subwencja	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	-5	-1	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-5	-1	5
- amortyzacja środków trwałych	-5	-11	-5
wycena walut	0	2	2
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	8	0
naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	8
inne	0	2	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	3 091	3 069	2 708
a) odniesionej na wynik finansowy	1 702	1 680	1 319
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

18A

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2026	30.06.2026
	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Amortyzacja aktywów trwałych	16 260	3 089
Dodatnie różnice kursowe z wyceny	6	1
Odsetki naliczone od pożyczek udzielonych	2	0
SUMA	16 269	3 091

18A

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2025	30.06.2025
	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Amortyzacja aktywów trwałych	14 250	2 707
Odsetki naliczone od pożyczek udzielonych	3	1
SUMA	14 253	2 708

19

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	114	111	111
b) zwiększenia	0	3	0
-rezerwa emerytalna	0	3	0
c) wykorzystanie	0	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	114	114	111

19A

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	329	291	291
b) zwiększenia	11	38	75
-rezerwa emerytalna	0	7	0
-rezerwa na urlopy	11	31	75
-inne	0	0	0
c) wykorzystanie	7	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	334	329	366

20

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH POZOSTAŁYCH REZERW	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	56	56	56
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	56
b) zwiększenia (z tytułu)	27	0	26
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	27	0	26
c) wykorzystanie (z tytułu)	56	0	56
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	0	56
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	0
e) stan na koniec okresu	27	56	26
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	26

21 A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 227	1 520	1 766

-kredyty i pożyczki	0	0	0
-inne	0	0	0
-umowy leasingu	1 227	1 520	1 766
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 227	1 520	1 766

21 B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 227	1 213	1 548
b) powyżej 3 do 5 lat	0	306	217
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 227	1 520	1 766

21 C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKT.WALUT.	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	1 227	1 520	1 766
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 227	1 520	1 766

22 A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0

e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	13 403	12 046	12 814
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	494	436	971
-z tytułu umów leasingu	494	436	971
- odsetki zarachowane	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 345	8 895	9 721
- do 12 miesięcy	10 345	8 895	9 721
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	435	718	407
- z tytułu wynagrodzeń	1 814	1 606	1 086
- inne (wg tytułów) :	315	391	629
- pozostałe	11	87	49
- zobowiązania na zwroty (MSSF 15) dywidenda do wypłaty	304	304	579
- z tytułu umów leasingu	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	600	600	600
pożyczkowy	600	600	600
- ZFRON	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 003	12 646	13 414

22 B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	12 167	11 819	11 878
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 835	827	1 536
b1. EUR	111	58	79
zł	474	243	336
b2. USD	298	157	277
zł	1 121	565	1 001
b3. GBP	48	4	40
zł	240	19	200
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 003	12 646	13 414

23

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	675	689	703
- długoterminowe (wg tytułów)	648	661	675
- środki trwałe kupione z ZFRON	0	0	0
-środki trwałe refundowane	21	26	31
dot. nieruchomości inwestycyjnej	594	594	594
inne	33	41	50
- krótkoterminowe (wg tytułów)	27	28	28
- środki trwałe kupione z ZFRON	0	0	0
-środki trwałe refundowane	10	10	10
inne	17	17	18
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	58	4	44
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
-śr.trw.finans.z ZFRON	0	0	0
-śr.trw.finans.z PFRON	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	58	4	44
-przychody przyszłych okresów	35	4	18
- dofinansowanie do wynagrodzeń	0	0	0
- inne	23	0	26
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	733	692	747

24

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2026	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	3 070	1 679	1 867	2 934	1 035	10 586
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 049	0	60	0	1 109
- zakupu	0	1 049	0	60	0	1 109
- leasing	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	3	418	4	1 035	1 461
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	3	0	4	0	7
- inne	0	0	418	0	1 035	1453
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	3 070	2 725	1 449	2 990	0	10 234
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 512	1 490	1 121	1 835	0	6 959
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	185	104	-286	53	0	56
- odpisu	185	107	132	57	0	481
- likwidacja	0	-3	0	-4	0	-7

- inne	0	0	-418	0	0	-418
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 697	1 594	835	1 889	0	7 015
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	373	1 131	614	1 101	0	3 220

24

RUCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH I PÓŁ 2025	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	4 214	1 755	2 064	1 896	246	10 175
b) zwiększenia (z tytułu)	0	154	177	0	294	625
- zakupu	0	154	177	0	294	625
- leasing	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	6	74	0	322	402
- sprzedaży	0	6	74	0	0	80
- likwidacja	0	0	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0	322	322
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 214	1 902	2 167	1 896	218	10 398
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 496	1 484	1 248	1 821	0	7 050
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	203	59	109	9	0	380
- odpisu	203	65	183	9	0	460
- likwidacja	0	-6	-74	0	0	-80
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 699	1 543	1 356	1 831	0	7 429
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 515	359	811	66	218	2 969

24 A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) środki trwałe, w tym:	3 220	2 563	2 751
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 179	1 336	1 515
- urządzenia techniczne i maszyny	1 257	359	359
- środki transportu	618	746	811
- inne środki trwałe	165	123	66
b) środki trwałe w budowie	0	1 035	218
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	3 220	3 598	2 969

24 B

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKT.WŁASNOŚ.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) własne	1 560	1 560	825
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 660	2 039	2 144
- środki transportu	551	746	643
- lokal biurowy	1 108	1 293	1 501
Środki trwałe bilansowe, razem	3 220	3 598	2 969

24 C

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	326	326	326
- wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0	0	0
- środki transportu (wartość początkowa netto)	326	326	326
- urządzenia	0	0	0
Środki trwałe pozabilansowe, razem	326	326	326

25

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
Stan na początek okresu	544	540	540
a) zwiększenia (z tytułu)	51	4	51
- zakup udziałów	0	0	0
- wyniki br	51	4	51
- zmiany w kapitałach jedn.powiązanych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż udziałów	0	0	0
- wyniki br	0	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	595	544	591

26

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	1 632	1 456	1 456
a) odniesionych na wynik finansowy	783	609	609
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	783	609	609
b) odniesionych na kapitał własny	849	847	847
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0		0
2. Zwiększenia	212	207	173
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	212	207	173
- należności, zapasy	212	205	173
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
- udziały	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z uj.różnicami przejściowymi(z tyt)	0	2	0
- błąd lat poprzednich	0	0	0
- rezerwy emerytalne	0	2	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	22	31	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	22	31	15
- rezerwy emerytalne	0	0	0

- należności, zapasy	22	31	15
- aktualizacja wartości akcji nabytych	0	0	0
- koszty	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 821	1 632	1 614
a) odniesionych na wynik finansowy	972	783	767
b) odniesionych na kapitał własny	849	849	847
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

27

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJ.)	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	14 406	13 182	13 182
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 224	0
- wycena do wartości godziwej	0	1 224	0
c) zmniejszenia do wartości godziwej	0	0	0
d) stan na koniec okresu	14 406	14 406	13 182

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

W dniu 18 marca 2025 roku podjął uchwałę o zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej na podstawie otrzymanej od rzeczoznawcy opinii o wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej, którą stanowi działka nr 24/26 zabudowana budynkiem hotelowym w Spale. Rzeczoznawca majątkowy określił wartość nieruchomości na dzień 31 grudnia 2024 roku na kwotę 18.902.000 zł. Emitent posiada w tej nieruchomości udział w wysokości 69,74%, a zatem jej bilansowa wartość w księgach Emitenta wzrosła w wyniku aktualizacji o 285.237 zł do kwoty 13.182.254 zł. Wzrost wartości zostanie odniesiony na wynik brutto 2024 roku

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

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

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

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

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

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

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

28

ZYSK (STRATA) NETTO	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 491	2 718	349
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	146	-90	-60
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0	0
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0
e) korekty konsolidacyjne	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 637	2 628	289

29

PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE KOSZTÓW	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'001	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 496	4 702	2 301
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	48	96	48
- amortyzacja wartości niematerialnych	2 448	4 606	2 253
b) pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i zarządu	256	724	352
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	213	647	315
- amortyzacja wartości niematerialnych	43	77	37
c) pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych (dotyczące ZFRON)	0	0	0
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
d) pozycje ujęte w koszcie wytworzenia	100	134	68
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	94	191	96
- amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0
e) inne korekty	6	-57	-28
amortyzacja suma	2 852	5 560	2 721

29A

	30.06.2026	30.06.2026
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 711	325
Odpisy aktualizujące wartość należności	109	21
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	5 095	968
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	95	18
Inne koszty	1 646	313
Umorzona pożyczka z WFOŚiGW	14	3
Rezerwa na utraconą marżę	170	32
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	168	32
Rezerwa na badanie sprawozdania	27	5
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	550	104
SUMA	9 586	1 821

29A

	30.06.2025	30.06.2025
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	KWOTA PODSTAWY	KWOTA PODATKU
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 277	243
Odpisy aktualizujące wartość należności	17	3
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji	4 991	948
Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe	92	18
Inne koszty	1 083	206
Ujemne różnice kursowe z wyceny	45	9
Rezerwa na utraconą marżę	333	63
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200	38
Rezerwa na badanie sprawozdania	26	5
Niezapłacone umowy cywilnoprawne	428	81
SUMA	8 494	1 614

30

ZMIANA STANU REZERW	Stan na 30/06/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	zmiana 2026/2025
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 091	3 069	22
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	448	443	4
pozostałe rezerwy	27	56	-29

zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 566	3 569	-3
podatek od amortyzacji			
korekta dotycząca podatku odroczonego od przeszacowania środka trwałego			
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			-3

31

ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	Stan na 30/06/2026 PLN'000	Stan na 31/12/2025 PLN'000	zmiana 2026/2025
zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 227	1 520	-293
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 403	12 046	1 357
fundusze specjalne	600	600	0
zmiana wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej			1 064
przeniesienie dotyczące wykorzystania pożyczek			
przeniesienie dotyczące płatności dotyczących umów leasingu			235
zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych			1 299

32

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji
A	imienne	5:1 – prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu	-	115 000	230	1997-07-24
I emisja	na okaziciela	zwykłe	-	2 022 352	4 168	1997-07-27
B1	na okaziciela	zwykłe	-	487 681	975	2002-01-02
B2	na okaziciela	zwykłe	-	38 742	77	2002-01-02
B3	na okaziciela	zwykłe	-	136 823	274	2002-01-02
C	na okaziciela	zwykłe	-	268 558	537	2021-08-16
D	na okaziciela	zwykłe	-	200 000	400	
Liczba akcji, razem				3 269 156		-
Kapitał zakładowy, razem					6 661	-
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)					2	-
					6 661	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów w / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej										
PDK Hotele Sp z oo	Warszawa	Działalność hotelowa	zależna	pełna	1998-04-24	968	3	965	69,7	69,7
Oh Book! Sp z oo	Warszawa	Hurtowy i detaliczny handel książką	zależna	pełna	2000-01-04	700	620	80	100	100
Muza Szkolna Sp z oo	Warszawa	Produkcja i sprzedaż książek edukacyjnych	zależna	pełna	1999-10-07	4472	4472	0	100	100

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

nazwa jednostki						
PDK Hotele Sp z oo	1 968	241	1 561	0	167	
Oh Book! Sp z oo	57	700	16	-642	-21	
Muza Szkolna Sp z oo	8	4 500	0	-4 492	0	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH -cd.	- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótco- terminowe	należności jednostki, w tym:	- należności długoterminowe	- należności krótco- terminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży
---	--	---	------------------------------------	--------------------------------	---	-------------------------------	------------------------------

nazwa jednostki							
PDK Hotele Sp z oo	0	1 286	669	0	669	3 475	3 802
Oh Book! Sp z oo	0	10	13	0	13	89	26
Muza Szkolna Sp z oo	0	0	0	0	0	8	0

INFORMACJE OGÓLNE

Działalność podstawowa

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

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

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

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

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

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

Siedziba

ul. Sienna 73
00-833 Warszawa

Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Rejestracja Spółki w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

Zarząd

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

Marcin Garliński Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.09.2026r. 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 półrocznego za I pół 2025 z 30.09.2025 oraz od dnia 31.12.2025r. skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Informacja o sprawozdaniu finansowym

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

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**Oświadczenie o zgodności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z:

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

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

- na dzień 30 czerwca 2026 r. – 4,2963 PLN.
- na dzień 30 czerwca 2025 r. – 4,2419 PLN.

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

- od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 roku – 4,2522 PLN/EUR
- od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku – 4,2208 PLN/EUR

OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

Spółka zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę, jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 1.495 tys. zł oraz zobowiązania z tyt. leasingu w kwocie 1.721 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco
- stosowane są poniższe zasady amortyzacji:
 - = składniki o wartości początkowej powyżej 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

Opis zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do kosztów umorzenia

Rzeczowe aktywa trwałe:

- wyceniono według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco

Wartości niematerialne:

- wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości

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

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.

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:

4. Ocena aktualnej kondycji finansowej kontrahenta przeprowadzana przez Dział Handlowy odbywa się na podstawie parametrów indywidualnych i globalnych.
 - c) 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.
 - d) 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
5. 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.
6. Objęcie wszystkich należności przeterminowanych odpisem na podstawie poniższej tabeli procentów i 100% na należności objęte postępowaniem sądowym. Jeżeli oceny przeprowadzone zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 wskazują na wzrost ryzyka kredytowego u danego kontrahenta, to należności (również nieprzeterminowane) zostaną objęte dodatkowym odpisem w wysokości 10%, i po 5% w kolejnych miesiącach.

przeterminowanie	% odpisu
do 1 miesiąca	0,5
do 2 miesięcy	1
do 3 miesięcy	2
do 4 miesięcy	3
do 5 miesięcy	5
do 6 miesięcy	7

do 7 miesięcy	9
do 8 miesięcy	12
do 9 miesięcy	15
do 10 miesięcy	18
do 11 miesięcy	22
do 12 miesięcy	26
do 13 miesięcy	30
do 14 miesięcy	35
do 15 miesięcy	40
do 16 miesięcy	45
do 17 miesięcy	51
do 18 miesięcy	57
do 19 miesięcy	63
do 20 miesięcy	70
do 21 miesięcy	77
do 22 miesięcy	84
do 23 miesięcy	92
do 24 miesięcy	100
starsze	100
przedawnione	100

Środki pieniężne:

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje przeglądu należności i 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 trwałe przeznaczone do zbycia

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

Zapasy:

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

Odpis aktualizujący wartość zapasów ustalany jest co kwartał.

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

Książki bez prawa sprzedaży są objęte 100% odpisem.

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

Zbadano wyprzedaże 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 pośmiertne pracowników (usługę wykonuje aktuariusz)
- utraconą marżę, z tytułu istniejącego prawa kontrahentów do zwrotu w następnych okresach niesprzedanych książek
- inne przewidziane koszty

Zyski i straty dotyczące przyszłych odpraw emerytalnych

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

Podatek bieżący

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.

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

Przychody:

- obejmują niewątpliwe należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i przyznane rabaty
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się znacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki po sprzedaniu książek przez kasy swoim klientom) są uzależnione od przychodów ze sprzedaży tych książek przez nabywcę; przychody spółki ujmowane są zgodnie z MSSF 15, na podstawie miesięcznych raportów sprzedaży przez kasy dostarczanych spółce przez nabywcę, w wysokości i w okresie wynikającym z tego raportu
- przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów dla transakcji charakteryzujących się nieznacznym ryzykiem związanym z własnością (nabywca ma prawo zwrotu oraz reguluje swoje zobowiązania w stosunku do spółki w terminie płatności określonym w dniach od dokonania dostawy przez spółkę) ujmowane są w okresie dokonania dostawy książek do nabywcy; ze względu na prawo zwrotu, szacowana ich wielkość jest ujmowana w okresach pierwotnej sprzedaży, zgodnie z postanowieniami MSSF 15.
- przychody z tytułu udzielonych licencji, których wysokość jest uzależniona od wartości sprzedanych przez licencjobiorcę tytułów, ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami w rocznych lub półrocznych okresach rozliczeniowych, na podstawie raportów sprzedaży otrzymanych od licencjobiorców

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i kosztów:

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

Zobowiązania finansowe

- spółka wycenia w wartości wymaganej zapłaty, a jeśli jest to istotne to według kosztu zamortyzowanego metodą efektywnej stopy procentowej

- zobowiązania ujmuje się do czasu ich wypełnienia, umorzenia lub przedawnienia, różnicę pomiędzy wartością bilansową usuwanego zobowiązania a zapłatą wniesioną ujmuje się w wyniku
- różnice kursowe od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zaliczono odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych

Kapitały własne:

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

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

Transakcje w walutach obcych:

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

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 strat.

Ujawnienie jednostkowych sprawozdań finansowych

Jednostka dominująca sporządza również jednostkowe sprawozdanie finansowe, które publikowane jest łącznie ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

Ujawnienie informacji na temat kosztów

Jednostka prezentuje koszty w rachunku zysków i strat według funkcji. Zgodnie z wymogami MSR 1, informacje o kosztach według rodzaju przedstawiono w notach:

- amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych – nota 29
- koszty według rodzaju – nota 2.

Ujawnienie informacji na temat kapitału rezerwowego wchodzącego w skład kapitału własnego

Kapitały rezerwowe

I pół 2026 – 476 tys. program motywacyjny

I pół 2025 – 476 tys. program motywacyjny

Ujawnienie informacji na temat jednostkowych sprawozdań finansowych

Spółka publikuje jednostkowe sprawozdanie finansowe łącznie ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

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 - 30.06.2026 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	35 062	0	2 079	0	-1 780	35 361
Aktywa razem	66 671	89	3 475	0	-1 901	68 334
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	19 469	26	3 802	0	-303	22 994
Przychody z transakcji z innymi segmentami	294	9	0	0	-303	0
Przychody odsetkowe	0	0	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	0	0	0	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 246	33	1 506	0	-257	19 529
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 170	16	746	0	-303	9 630
Zysk (strata) brutto	1 887	-21	182	0	29	2 077
Podatek dochodowy	369	0	15	0	5	389
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 519	-21	167	0	-27	1 637
Amortyzacja	2 846	0	34	0	-29	2 852

01.01.2025 - 30.06.2025 SEGEMENTY OPERACYJNE	Działalność wydawnicza	Działalność detaliczna odnosząca się do ksiązek	Działalność hotelarska	Inne	Wyłączenia	Razem
AKTYWA:						
Aktywa trwałe	32 242	0	1 367	0	-1 942	31 667
Aktywa razem	62 618	159	3 308	0	-2 122	63 963
PRZYCHODY:	0	0	0	0	0	0
Przychody od klientów zewnętrznych	15 921	5	3 411	0	-294	19 043
Przychody z transakcji z innymi segmentami	294	0	0	0	-294	0
Przychody odsetkowe	76	0	11	0	0	87
Koszty odsetkowe	117	0	0	0	0	117
ZOBOWIĄZANIA:	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 078	37	1 351	0	-327	19 139
WYNIK:	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 375	1	675	0	-294	7 757
Zysk (strata) brutto	267	-60	177	0	29	414
Podatek dochodowy	60	0	8	0	5	73
Zysk / strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	208	-60	169	0	-28	289
Amortyzacja	2 695	0	54	0	-29	2 721

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

Nie dotyczy

WYBRANE DANE SKONSOLIDOWANE MUZA S.A.

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.06.2025	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2026 do 30.06.2026	II kwartały narastająco / okres od 01.01.2025 do 30.06.2025
WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 994	19 043	5 407	4 512
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 198	487	517	115
Zysk (strata) brutto	2 077	414	489	98
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 637	289	385	68
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niesprawującym kontroli	51	51	12	12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 497	1 758	1 293	416
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 217	-2 648	-992	-627
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-322	-521	-76	-123
Przepływy pieniężne netto, razem	958	-1 411	225	-334
Aktywa trwałe	35 361	31 667	8 231	7 465
Aktywa obrotowe	32 973	32 295	7 675	7 613
Aktywa, razem	68 334	63 963	15 905	15 079
Zobowiązania długoterminowe	5 080	5 260	1 182	1 240
Zobowiązania krótkoterminowe	14 449	13 879	3 363	3 272
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	48 211	44 232	11 221	10 427
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli	595	591	138	139
Kapitał zakładowy	6 661	6 661	1 551	1 570
Liczba akcji (w szt.)	3 269 156	3 269 156	3 269 156	3 269 156
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,75	13,53	3,43	3,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,75	13,53	3,43	3,19
Zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,50	0,09	0,12	0,02
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję zwykłą	0,50	0,09	0,12	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	-1,00	0,00
		stan na 31/12/2025 w tys. zł		stan na 31/12/2025 w tys. eur
Aktywa trwałe		33 933		8 028
Aktywa obrotowe		31 611		7 479
Aktywa, razem		65 544		15 507
Zobowiązania długoterminowe		5 364		1 269
Zobowiązania krótkoterminowe		13 063		3 091
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		46 573		11 019
Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli		544		129
Kapitał zakładowy		6 661		1 576

Zasady przeliczania na EURO danych finansowych: 1/ poszczególne pozycje bilansu wg. ustalonego przez NBP kursu wymiany złotego na EURO obowiązującego na dzień 30.06.2026r. 4,2963 zł/EURO i dane porównywalne na dzień 30.06.2025r. 4,2419 zł/EURO oraz na dzień 31.12.2025r. 4,2267; 2/ poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów wymiany ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w

okresie objętym raportem tj. 2 kwartały 2026r. 4,2522 zł/EURO i 2 kwartały 2025r. 4,2208 zł/EURO.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 września 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

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I półrocze 2025 z dnia 30.09.2025 r. do dnia 30.09.2026 r.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 598.200 akcji (bez zmian), dających prawo do 16,04% głosów na WZA (bez zmian)

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

RADA NADZORCZA

W dniu przekazania niniejszego raportu za I pół. 2025, tj. 30.09.2026 r. członkami Rady Nadzorczej są:

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

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

Pożyczki oraz transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacja znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu

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

Nie dotyczy

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

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

- jednostki zależne:

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

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

PDK Hotele Sp. z o.o. (Emitent posiada 69,74% akcji, 69,73% głosów- konsolidowana metoda pełną) - wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000096325, przedmiotem działalności jest działalność hotelarska.

**Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
za okres 01.01 -30.06.2026r. w tys. zł.**

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług
MUZA S.A.			
Oh Book! Sp. z o.o.			2
Muza Szkolna Sp. z o.o.			
PDK Hotele Sp. z o.o.			292
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 :			303

**Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych
na dzień 30.06.2026 r. w tys. zł.**

	należności
MUZA S.A.	
Oh Book! Sp. z o.o.	1
PDK Hotele Sp. z o.o.	120
Muza Szkolna Sp. z o.o.	
Oh Book! Sp. z o.o.	
Muza S.A.	
	Razem
	121

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

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

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

- W dniu 25.05.2026 wygasła umowa kredytowa zawarta 30.05.2023 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

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

skonsolidowane	I pół 2026	I pół 2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 994	19 043

skonsolidowane	I kw. 2026	I kw. 2025
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 097	9 156

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

Zwiększenie odpisu o 364 tys. zł., wykorzystanie odpisu na 69 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 84 tys. zł.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

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

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	329	291	291
b) zwiększenia	11	38	75
-rezerwa emerytalna	0	7	0
-rezerwa na urlopy	11	31	75
-inne	0	0	0
c) wykorzystanie	7	0	0
d) rozwiązanie	0	0	0
e) stan na koniec okresu	334	329	366

**ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWYCH
POZOSTAŁYCH REZERW**

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) stan na początek okresu	56	56	56
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	56
b) zwiększenia (z tytułu)	27	0	26
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	27	0	26
c) wykorzystanie (z tytułu)	56	0	56
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	56	0	56
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	0
e) stan na koniec okresu	27	56	26
- na utraconą marżę (korekty)	0	0	0
- na przewidywane koszty	0	0	26

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

**ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU
ODROZONEGO PODATKU
DOCHODOWEGO**

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochod. na początek okresu, w tym:	1 632	1 456	1 456
a) odniesionych na wynik finansowy	783	609	609
- rezerwy emerytalne, zapasy, należności	783	609	609
b) odniesionych na kapitał własny	849	847	847
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0		0
2. Zwiększenia	212	207	173
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	212	207	173
- należności, zapasy	212	205	173
- rezerwy na koszty i straty	0	0	0
- udziały	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatk. (z tyt)	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z uj. różnicami przejściowymi (z tyt)	0	2	0

- błąd lat poprzednich	0	0	0
- rezerwy emerytalne	0	2	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatk.(z tyt)	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
3. Zmniejszenia	22	31	15
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	22	31	15
-rezerwy emerytalne	0	0	0
- należności, zapasy	22	31	15
- aktualizacja wartości akcji nabytych	0	0	0
- koszty	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny (świadcz. Prawcownicze)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 821	1 632	1 614
a) odniesionych na wynik finansowy	972	783	767
b) odniesionych na kapitał własny	849	849	847
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

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

Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
--	--	--

1.Stan rezerwy z tyt.odroc.pod.dochod.na początek okresu, w tym:	3 069	2 688	2 688
a) odniesionej na wynik finansowy	1 680	1 299	1 299
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0		0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	16	381	25
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	16	381	25
amortyzacja środków trwałych i wnip	15	148	25
odsetki od udzielonej pożyczki	0	0	0
wycena walut	1	0	0
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	233	0
b) subwencja	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
d) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0

3. Zmniejszenia	-5	-1	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-5	-1	5
- amortyzacja środków trwałych	-5	-11	-5
wycena walut	0	2	2
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej	0	8	0
naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	8
inne	0	2	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochod. na koniec okresu, razem	3 091	3 069	2 708
a) odniesionej na wynik finansowy	1 702	1 680	1 319
- z tyt. Amortyzacji śr. Trwałych	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	1 389	1 389	1 389
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

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)

- 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.
- Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Muza S.A. za I pół 2026 nie wymaga korekt z uwagi na powyższe zdarzenia. Jednocześnie Spółka nie ma możliwości

wiarygodnego oszacowania ewentualnych skutków na przyszłe sprawozdania finansowe.

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

Nie dotyczy

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

Brak

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

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

Brak

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko finansowe, na które narażona jest Grupa Muza obejmuje następujące ryzyka: kredytowe, płynności oraz rynkowe (obejmujące przede wszystkim ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej). Ryzyka te powstają w normalnym toku działalności. Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Muza S.A. jest zminimalizowanie wpływu tych ryzyk na działalność Spółek.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną umowy swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe w Spółce dotyczy głównie należności z tytułu dostaw i usług. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce oraz nadzór nad ich przestrzeganiem. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka 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 Spółki. 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. Spółka posiada kilku znaczących odbiorców książek drukowanych.

W I pół 2026 byli to Empik S.A (z 34,1% udziałem sprzedaży ogółem), PDW (z 29,2% udziałem sprzedaży ogółem), Ateneum (z 4,8% udziałem sprzedaży ogółem), Dressler (z 4,4% udziałem sprzedaży ogółem) oraz wielu innych mniejszych. 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 5 latach oraz poprawę bezpieczeństwa należności.

Obecnie największymi dostawcami MUZY SA są: Abedik (21,7%), Open Partner (8,0%), Empik (5,6%).

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG
(BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA
BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	3 494	2 351	2 671
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 025	6 535	4 551
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	267	2	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	248	0
e) powyżej 1 roku	0	0	248
f) należności przeterminowane	701	342	677
g) po sprzedaży	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	9 487	9 478	8 148
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	110	25	18
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	9 377	9 453	8 131

NALEŻNOŚCI Z TYT.DOSTAW I USŁUG,
PRZETERM.(BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA
NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	199	47	432

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	111	153	150
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	203	55	29
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	70	45	32
e) powyżej 1 roku	118	42	34
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	701	342	677
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminow.	110	25	18
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	591	316	659

Ryzyko płynności

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

Z analizy sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Muza wynika, że Grupa jest narażona na ryzyko niższej płynności. Analiza struktury aktywów wskazuje niski udział środków płynnych. Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 7 533 tys. zł co stanowiło 11,0 % aktywów ogółem. Z kolei z analizy struktury pasywów wynika duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności. Kapitały własne stanowią 71,4 % sumy bilansowej Grupy Muza.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 609	1 720	2 611
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 146	4 280	3 675
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	1 164	1 060	983
d) zobowiązania przeterminowane	2 339	1 835	2 452
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	10 259	8 895	9 721

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT.DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE - Z PODZIAŁEM NA NIE SPŁACONE W OKRESIE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) do 1 miesiąca	1 196	895	953
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	371	266	498
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku	409	358	798
d) powyżej 1 roku do 5 lat	363	316	203
e) powyżej 5 lat	0	0	0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 339	1 835	2 452

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

KOSZTY FINANSOWE	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) od kredytów i pożyczek	11	11	5
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla innych jednostek	11	11	5
b) pozostałe odsetki	83	218	112
- Odsetki dotyczące leasingu	83	218	112
- inne	0	0	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	94	230	117
c) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	0	30
- zrealizowane i niezrealizowane	0	0	30
b) pozostałe, w tym:	4	22	11
- prowizje kredytowe	0	22	11
- inne	4	0	0

e) aktualizacja wartości inwestycji	0	11	0
f) Koszt sprzedaży akcji i udziałów	0	0	0
g) Aktualizacja wartości aktywów finansowych	84	0	3
Koszty finansowe, razem	182	263	161

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1 227	1 520	1 766
-kredyty i pożyczki	0	0	0
-inne	0	0	0
-umowy leasingu	1 227	1 520	1 766
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 227	1 520	1 766

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1 227	1 213	1 548
b) powyżej 3 do 5 lat	0	306	217
c) powyżej 5 lat	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	1 227	1 520	1 766

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
wobec pozostałych jednostek	13 403	12 046	12 814
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- zobowiązania finansowe z tytułu umów leasingu	496	436	971

Analiza wrażliwości

Ryzyko stopy procentowej dotyczy kredytu i pożyczek. Spółka w I pół 2026 nie wykazuje ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko kursowe

Ryzyko kursowe Grupy związane jest z transakcjami rozliczanymi przez Muzę w walutach obcych. Osiągane przychody są wyrażone w złotych polskich. Część kosztów operacyjnych takich jak usługi druku, zakup praw autorskich i licencji zagranicznych, powiązana jest z kursami wymiany walut obcych, głównie w euro, funtach oraz dolarach amerykańskich. Wahania kursów wymiany walut mogą mieć wpływ na poziom kosztów i osiągnięte wyniki. Spółka nie korzysta jednak z opcji walutowych, a jedynie sporadycznie zawiera transakcje typu *forward*. Eksport stanowi ok 0,4% przychodów.

Ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim transakcji z zagranicznymi licencjodawcami. Spółka ustaliła, że zakładana zmiana (wzmocnienie/osłabienie) kursu złotego o 10% spowodowałaby zmianę wyniku netto na dzień 30 czerwca 2026 roku o 149 tys. zł.

**ZOBOWIĄZANIA
KRÓTKOTER.(STRUKT.WALUT.)**

	Okres zakończony 30/06/2026 PLN'000	Okres zakończony 31/12/2025 PLN'000	Okres zakończony 30/06/2025 PLN'000
a) w walucie polskiej	12 167	11 819	11 878
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 835	827	1 536
b1. EUR	111	58	79
zł	474	243	336
b2. USD	298	157	277
zł	1 121	565	1 001
b3. GBP	48	4	40
zł	240	19	200
pozostałe waluty w zł	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	14 003	12 646	13 414

Zarządzanie kapitałem

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

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

Środki pieniężne i lokaty

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

Sezonowość sprzedaży

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

INSTUMENTY FINANSOWE	Listy zastawne
a) kwalifikacja	aktywa finansowe – dłużne papiery wartościowe
b) zakres i charakter instrumentu	hipoteczne listy zastawne na okaziciela, seria 2N, emitowane przez PKO Bank Hipoteczny S.A.
c) wartość bilansowa instrumentu	30.06.2026 – 2.274.000 zł; 30.06.2025 – nie dotyczy
d) wartość instrumentu w walucie obcej	nie dotyczy – instrument denominowany w PLN
e) cel nabycia lub wystawienia	lokowanie wolnych środków finansowych
f) kwota (wielkość) będąca podstawą obliczenia przyszłych płatności	wartość nominalna – 2.274.000 zł (2.274 listy zastawne po 1.000 zł)
g) suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych	odsetki płatne zgodnie z harmonogramem emisji; pierwsza płatność odsetek 31.07.2026 r.; wykup wartości nominalnej w dniu 30.04.2030 r.
h) termin ustalenia cen, termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu	Dzień Emisji: 30.04.2026 r.; Dzień Wykupu: 30.04.2030 r.
i) możliwość wcześniejszego rozliczenia	zgodnie z Warunkami Emisji
j) cena lub przedział cen realizacji instrumentu	cena emisyjna: 1.000 zł za jeden List Zastawny; kwota wykupu: 1.000 zł za jeden List Zastawny
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	w pierwszym okresie odsetkowym 4% w skali roku; w drugim i kolejnych okresach odsetkowych stopa referencyjna NBP + marża 0,25 p.p.; odsetki płatne zgodnie z harmonogramem emisji
m) zabezpieczenie związane z instrumentem, przyjęte lub złożone	zabezpieczenie zgodne z przepisami dotyczącymi listów zastawnych i banków hipotecznych; zabezpieczenie stanowią aktywa wchodzące do puli zabezpieczającej
n) inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi	brak
o) rodzaj ryzyka związanego z instrumentem	ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe emitenta oraz ryzyko rynkowe
p) wartość godziwa instrumentu	zbliżona do wartości bilansowej

Wybrane wskaźniki finansowe	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Wskaźniki rentowności			
rentowność sprzedaży netto	7,34%	6,21%	1,79%
rentowność działalności operacyjnej	9,56%	7,94%	2,56%
rentowność kapitału własnego	3,46%	5,59%	0,76%
Wskaźniki efektywności			
szybkość obrotu zapasów	119	120	133
szybkość obrotu należności	77	80	82
Wskaźnik płynności			
wskaźnik płynności I (CR)	2,28	2,42	2,33
wskaźnik płynności II (QR)	1,21	1,27	1,23
Wskaźniki finansowania			
wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,58%	28,11%	29,92%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	40,01%	39,11%	42,70%

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki efektywności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

Wskaźnik ten określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym.

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

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

Wskaźniki finansowania

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

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

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

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

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

Nominacje do plebiscytu do tytułu „Książka roku LubimyCzytać 2025

Kategoria obyczaj/romans: ROMANS TYLKO NA LATO, ABBY JIMENEZ

Kategoria literatura faktu/reportaż: NOSKI. TAK ĆPAJĄ POLSKIE DZIECI, PIOTR MIEŚNIK, MAGDA MIEŚNIK

Kategoria horror: SLEWFOOT. OPOWIEŚĆ O WIEDŹMIE, GERALD BROM, DIAVOLA, JENNIFER THORNE, COŚ SIĘ DZIEJE W NASZYM DOMU, JOSH MALERMAN, PISKŁĘTA, NAT CASSIDY

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

Brak.

Zatwierdzenie sprawozdania do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 września 2026 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego

Tomasz Stępień – Kontroler Finansowy

Warszawa dnia, 28.09.2026 r.

Oświadczenie

Działając w imieniu Muza S.A. /Spółka lub emitent / z siedzibą w Warszawie (00 – 833) ul. Sienna 73 wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 65143 oświadczamy co następuje:

Wedle naszej najlepszej wiedzy śródroczne, skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, sporządzone na 30.06.2026 r. oraz śródroczne, skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, sporządzone na 30.06.2026 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Muza S.A. i Grupy Kapitałowej Muza S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto, śródroczne skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu

Warszawa dnia, 28.09.2026 r.

Oświadczenie

Działając w imieniu Muza S.A. /Spółka lub emitent / z siedzibą w Warszawie (00 – 833) ul. Sienna 73 wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem KRS 65143 oświadczamy co następuje:

Wedle naszej najlepszej wiedzy podmiot Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego na 30.06.2026 r. oraz śródrocznego, skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego na 30.06.2026 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego, skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

Marcin Garliński – Prezes Zarządu

Małgorzata Czarzasty – Wiceprezes Zarządu