

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2006 roku.

Na dzień 30 września 2006 roku skład Grupy Kapitałowej MUZA SA był następujący:

jednostka dominująca - **MUZA SA**, z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 8, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek oraz następujące jednostki zależne:

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

Muza Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Emitent posiada 100% udziałów - 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.

Polska Dystrybucja Książki S.A. (Emitent posiada 81,3% akcji - konsolidowana metodą pełną) - przedmiotem działalności jest działalność hotelarska, prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie handlu hurtowego i detalicznego książkami, płytami i kasetami muzycznymi, CD - ROM, plakatami, gramiami towarzyszącymi, reprodukcjami, czasopismami, artykułami higienicznymi, papierem i innymi artykułami biurowo - piśmiennymi.

Polska Grupa Wydawnicza S.A. (Emitent posiada 100% akcji - konsolidowana metodą pełną) - spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej.

Wydawnictwo WILGA Sp. z o.o. (Emitent posiada 50% udziałów - konsolidowana metodą pełną) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem działalności jest wydawanie książek dla dzieci,

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej konsolidowane są metodą pełną.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu.

Przedstawione śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stosowane zasady rachunkowości zostały zmienione z dniem 1 stycznia 2005 roku, aby zapewnić zgodność ze standardami MSSF. Przejście na MSSF ujemnie się zgodnie ze standardem MSSF 1 "Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej jako podstawy rachunkowości po raz pierwszy" z dniem 1 stycznia 2004 roku, jako datą przejścia. Obecnie funkcjonujące zasady oraz zmiany stosowanych zasad rachunkowości przyjęte jako konsekwencja przejścia na MSSF opisano poniżej, jak również przedstawiono uzgodnienia zasad obowiązujących dotychczas z MSSF.

Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w oddzielnym punkcie raportu.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki MUZA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień bilansowy. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę z zasadami stosowanymi przez podmiot dominujący.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF. Utraty wartości nie stwierdzono.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Sprzedaż towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat zgodnie z harmonogramem płatności wynikającym z umowy w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie średnim NBP waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu obowiązującego w dniu ustalenia wartości godziwej.

Koszt odsetek

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Dotacje państwowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z

wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Rzeczowe aktywa trwałe

Grunty, budynki i budowle użytkowane w procesie produkcji i dostarczania towarów i usług jak również dla celów administracyjnych wykazywane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja budynków i budowli ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty.

Maszyny, urządzenia, środki transportu oraz pozostałe środki trwałe prezentowane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	5% - 10%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 40%

Spółka przyjęła w momencie przejścia na MSSF wartość godziwą jako domniemany koszt do wyceny środków transportu. Wartość godziwą została określona w oparciu o pozycję „Pojazdy samochodowe – wartości rynkowe. Notowania ogólnopolskie”, wydawnictwo Stowarzyszenia Rzeczoznawców Samochodowych Ekspertmot, pozycja ta jest wykorzystywana przez agentów ubezpieczeniowych do wyceny pojazdów samochodowych dla celów ubezpieczenia.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Po początkowym ujęciu, do tej kategorii wartości niematerialnych stosuje się model kosztu historycznego. Okres użytkowania wartości niematerialnych zostaje oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony. W przypadku naliczania amortyzacji od aktywów o ograniczonym okresie użytkowania, koszty te są wykazywane w rachunku zysków i strat w pozycji „koszty ogólnego zarządu”.

Zapasy

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy wyrobów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody szczegółowej identyfikacji kosztów.

Instrumenty Finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest każdorazowo na należności starsze niż 1 rok oraz wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne wcześniej. Należności nieściągalne są odpisywane w straty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Kredyty bankowe

Koszty finansowe dotyczące kredytu w rachunku bieżącym, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia zgodnego z MSR 23.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Spółka nie prowadzi żadnych programów emerytalnych. Spółka zobligowana jest przepisami prawa do wypłaty odprawy emerytalnej. Koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną dwa razy na rok na dzień 30 czerwca i 31 grudnia, a w przypadku znacznych zmian zatrudnienia na dzień bilansowy następujący bezpośrednio po wystąpieniu zmiany. Zyski i straty aktuarialne rozpoznawane są w całości w okresie, w którym wystąpiły i ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Informacja o kursach EURO przyjętych do przeliczenia:

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, który wynosił – 3,9835 PLN/EUR na dzień 30 września 2006 roku oraz 4,3832 PLN/EUR na dzień 30 września 2005 roku. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EUR wg. kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2006 do 30 września 2006 roku – 3,9171 PLN/EUR oraz 4,6206 PLN/EUR okresu od 1 stycznia 2005 do 30 września 2005 roku.

Zgodnie z § 38 MSSF 1 grupa podaje sposób przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF. Zmiany dotyczą sprawozdań Emitenta.

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień przejścia na MSSF tj. na dzień 1 stycznia 2004 roku:

Tytuł	KSR	Korekta	MSSF
Kapitał zakładowy	5.869	0	5.869
Kapitał zapasowy	11.396	5	11.401
Kapitał z aktualizacji wyceny	5	89	94
Kapitał rezerwowy	6.759	0	6.759
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	66	66
Zysk (strata) netto	1.911	0	1.911

Zgodnie z MSR i MSSF na koszty świadczeń emerytalnych należy tworzyć rezerwy zgodnie z przedstawionymi w sposób szczegółowy narzędziami służącymi w tym celu: metoda prognozowanych uprawnień jednostkowych ujmowanych natychmiast lub przez przewidywany, pozostały okres pracy osób objętych programem. PPR nie precyzuje zagadnienia tworzenia rezerw na koszty świadczeń emerytalnych. Emitent nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne oraz aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego wynikających z rezerw na odprawy emerytalne.

W wyniku przeszacowania zgodnie z MSSF 1.17 środków trwałych z grupy 7 do wartości godziwej w momencie zastosowania MSSF po raz pierwszy ich wartość wg MSSF uległa podwyższeniu. Różnica w pozycji środków trwałych wystąpiła również w wartości bilansowej nieruchomości biurowej posiadanej przez Spółkę z uwagi na

różnice w stosowanych stawkach amortyzacyjnych. Z różnic w poziomie amortyzacji wynika również różnica w osiągniętym zysku wg MSSF.

Z uwagi na nieistotność i krótkoterminowy charakter zobowiązań w walutach obcych Spółka nie wykazuje aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego wynikających z różnic kursowych dodatnich i ujemnych niezrealizowanych.

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2005 roku:

Tytuł	KSR	Korekta	MSSF
Kapitał zakładowy	5.827	-	5.827
Kapitał zapasowy	11.365	59	11.423
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	35	35
Kapitał rezerwowy	8.669	0	8.669
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1.097	77	-1.020
Zysk (strata) netto	1.043	-30	1.013

Spółka zbyła część środków transportu, które były wcześniej przeszacowane i w związku z tym nastąpiło przeksięgowanie związanego z tym kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy. W wyniku różnicy w amortyzacji nieruchomości biurowej i przeszacowanych środków trwałych zysk netto wg ustawy o rachunkowości różni się od ustalonego wg MSSF.

Uzgodnienie skonsolidowanych kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Tytuł	KSR	Korekta	MSSF
Kapitał zakładowy	5.827	-	5.827
Kapitał zapasowy	11.162	84	11.246
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	10	10
Kapitał rezerwowy	8.675	-	8.75
Zysk (strata) z lat ubiegłych	258	58	316
Zysk (strata) netto	96	-16	80

Uzgodnienie kapitałów własnych MUZA SA na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Tytuł	KSR	Korekta	MSSF
Kapitał zakładowy	5.827	-	5.827
Kapitał zapasowy	11.365	84	11.449
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	10	10
Kapitał rezerwowy	8.669	-	8.669
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-337	58	-279
Zysk (strata) netto	1.129	-9	1.120

Spółka zbyła część środków transportu, które były wcześniej przeszacowane i w związku z tym nastąpiło przeksięgowanie związanego z tym kapitału z aktualizacji wyceny na kapitał zapasowy. W wyniku różnicy w amortyzacji nieruchomości biurowej i przeszacowanych środków trwałych zysk netto wg ustawy o rachunkowości różni się od ustalonego wg MSSF.

Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W sierpniu 2006 roku powiększyła się grupa kapitałowa w wyniku zakupu udziałów Wydawnictwa Wilga Sp. z o.o. W związku z tym sprawozdania finansowe z bieżącego okresu nie są porównywalne do sprawozdań finansowych z okresów poprzednich.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

MUZA SA prowadzi działalność na rynku wydawniczym w Polsce. Sprzedaż największa generowana jest w ostatnim kwartale roku kalendarzowego. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MUZA SA w większości związane są z rynkiem książki w Polsce. Jednak od zakończenia inwestycji w zakładowy ośrodek rehabilitacyjny położony w Spale głównym przedmiotem działalności PDK SA jest prowadzenie i obsługa hoteli.

W działalności Grupy Kapitałowej MUZA SA można wyodrębnić następujące segmenty branżowe: działalność wydawnicza (segment I), działalność detaliczna odnosząca się do książek (segment II), działalność hotelarska (segment III) i inne (Polska Grupa Wydawnicza S.A. – segment IV). Wyniki osiągnięte w 2005 i 2006 r. przez poszczególne segmenty kształtowały się następująco:

	III kwartały 2006				III kwartały 2005			
(tys. zł)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Przychody	9 308	751	2 018	0	9.745	598	0	0
Wynik segmentu	-1 334	94	-318	-2	105	-6	-168	-59
Podatek dochodowy	37	0	0	0	35	0	0	0
Zysk netto segmentu	-1 332	94	-272	-2	70	-6	-168	-59

Dane jednostkowe MUZA SA

	III kwartały 2006				III kwartały 2005			
(tys. zł)	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Przychody	8 704	0	363	0	10 210	0	0	0
Wynik segmentu	-1 712	0	351	0	261	0	0	0
Podatek dochodowy	37	0	0	0	35	0	0	0
Zysk netto segmentu	-1 749	0	351	0	226	0	0	0

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

W dniu 9 października 2006 roku Sąd Rejestrowy XII Wydział KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w Spółce WILGA Sp. z o.o. do kwoty 2.400 tysięcy złotych. Zgodnie z powyższym aktualnie MUZA SA posiada w spółce WILGA Sp. z o.o. 50% udziałów (12.000 udziałów po 100 zł za udział) o łącznej wartości 1.200 tysięcy złotych.

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

Zysk netto za 2005 rok w kwocie 1.128.951,74 decyzją WZA MUZA SA z dnia 30 czerwca 2006 roku został wykorzystany w następujący sposób:

- kwota 337.171,62 zł przeznaczona została na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- kwota 791.780,12 zł przekazana została na kapitał rezerwowy.

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

Nie wystąpiły.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W wyniku zakupu udziałów Wydawnictwa Wilga Sp. z o.o. wzrosła wartość sumy bilansowej w wyniku włączenia do konsolidacji sprawozdań finansowych tej spółki. W szczególności zmiany dotyczyły następujących składników bilansu: zapasy (4,4 mln zł), należności krótkoterminowe (2,6 mln zł), kapitały mniejszości (1,7 mln zł), zobowiązania krótkoterminowe (4,2 mln zł). Z uwagi na ten fakt skonsolidowane sprawozdania finansowe z bieżącego okresu nie są porównywalne do sprawozdań finansowych z okresów poprzednich

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

Nie wystąpiły.

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

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

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% ogólnej liczby głosów na WZA MUZA SA na dzień 14 października 2006 roku:

Imię i nazwisko (nazwa)	liczba akcji	udział %	liczba głosów	% głosów	zmiana	
					liczba głosów	% głosów
Grażyna Kaczmarek	389 874	13,67%	554 214	16,73%	-	-
Stępień Stanisław	362 191	12,70%	464 175	14,02%	-	-
Majdzik Adam	205 778	7,22%	205 778	6,21%	-	-
Czarzasty Małgorzata	291 415	10,22	291 415	8,80%	-	-

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zaszły zmiany z Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Według ostatnich informacji przekazanych spółce stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 14 sierpnia 2006 roku jest następujący:

RADA NADZORCZA

Stanisław Stępień – Przewodniczący – posiada 362 191 akcji (bez zmian), które uprawniają do 14,02 % głosów na WZA.

Anna Staniszevska – Wiceprzewodnicząca – posiada 116 452 akcji (bez zmian), które uprawniają do 4,57 % głosów na WZA.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji MUZA SA.

ZARZĄD

Marcin Garliński – Prezes Zarządu – jest właścicielem 64 646 akcji (bez zmian), dających prawo do 1,95% głosów (bez zmian) na WZA.

Małgorzata Czarzasty – Członek Zarządu – jest właścicielem 291 415 akcji (bez zmian), dających prawo do 8,80 % głosów (bez zmian) na WZA.

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

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

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a Muza Marketing Sp. z o.o., Muza Szkolna Sp. z o.o. i Wilga Sp. z o.o. były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach rynkowych i dotyczyły sprzedaży i zakupu książek oraz najmu powierzchni biurowej i magazynowej. Transakcje zawarte pomiędzy MUZA SA a Polska Dystrybucja Książki S.A. dotyczyły czynszu z tytułu dzierżawy hotelu w Spale.

W III kwartale 2006 roku MUZA SA nie udzieliła pożyczki żadnej ze spółek zależnych. Łączna kwota należności z tytułu udzielonych pożyczek spółkom Grupy Kapitałowej MUZA SA na dzień 30 września 2006 roku wynosi 381 tysięcy złotych.

Wartość sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych za okres 01.01 – 30.09.2006 r.:

	Sprzedaż produktów	Sprzedaż towarów	Sprzedaż usług	Razem
MUZA S.A.				
Muza Marketing Sp.z o.o.	189	-60	22	151
Muza Szkolna Sp.z o.o.			33	33
Wilga Sp.z o.o.	59			59
PDK S.A.			367	367
PDK S.A.				
Muza S.A.		49	2	51
Muza Marketing Sp.z o.o.				
Wilga Sp.z o.o.			2	2
Muza Szkolna Sp.z o.o.				
Muza Marketing Sp.z o.o.	48			48
Razem :	237	-11	485	711

Należności z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług do spółek zależnych na dzień 30.09.2006 r.:

	należności	aktywa finansowe krótkotermin.
MUZA S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.	545	
Wilga Sp.z o.o.	59	
PDK S.A.	523	380
Muza Marketing Sp. z o.o.		
Wilga Sp.z o.o.	2	
Muza Szkolna Sp.z o.o.		
Muza S.A.		
Muza Marketing Sp.z o.o.	19	
Razem :	1 148	380

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 pozostałe spółki Grupy Kapitałowej MUZA SA nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji.

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

1. MUZA SA jest stroną umowy z Bankiem Millennium o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym. Spółka może zadłużać się powyżej stanu środków w rachunku bieżącym do kwoty 1.000 tys. złotych. Odsetki od wykorzystanego kredytu naliczane są według stawki WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonej o 2,50 punktów procentowych. Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel In blanco oraz przewłaszczenie zapasów o wartości 4.000 tys. złotych.
2. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku MUZA SA utworzyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 488 tysięcy złotych.
3. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku MUZA SA zmniejszyła odpis aktualizacyjny na należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 275 tysięcy złotych w wyniku spłaty zobowiązań oraz postępowania układowego.
4. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku MUZA SA zmniejszyła odpis aktualizacyjny na wyroby gotowe w wysokości 496 tysięcy złotych.
5. W III kwartale 2006 roku MUZA SA utworzyła rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę 7 tysięcy złotych. Na dzień 30 września 2006 roku wysokość rezerwy wynosiła 129 tysięcy złotych.
6. Nie wystąpiły zmiany wielkości szacunkowych.

7. W dniu 18 lipca 2006 roku osoba posiadająca dostęp do informacji, o jakich mowa w art. 154 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi poinformowała Spółkę, że w dniach 11 lipca 2006, 12 lipca 2006, 13 lipca 2006 oraz 14 lipca 2006 dokonała zakupu 6.734 akcji Spółki. Nabycie akcji dokonane zostało w następujący sposób:
- 220 akcji za cenę 7,05 zł,
 - 680 akcji za cenę 7,10 zł,
 - 940 akcji za cenę 7,10 zł,
 - 1446 akcji za cenę 7,00 zł,
 - 448 akcji za cenę 6,90 zł,
 - 3000 akcji za cenę 6,80 zł.
- Osoba przekazująca informację nie zgodziła się na ujawnienie danych osobowych.
8. W dniu 7 sierpnia 2006 r. zawarte zostało porozumienie Wspólników Wydawnictwa WILGA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wraz z następującymi podmiotami: EGINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Atlantimpex Inc. z siedzibą w Montrealu, Kanada, i Panem Janem Wojniłko zam. w Warszawie. Przedmiotem czterostronnego Porozumienia jest ustalenie zasad funkcjonowania (zarządzania i nadzoru) Spółki Wydawnictwa WILGA, które będą regulowały bieżące zarządzanie Spółką oraz ewentualne połączenie Spółki Wydawnictwa Wilga ze Spółką MUZA S.A.
9. W dniu 7 sierpnia 2006 r. zawarta została umowy z EGINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest opcja sprzedaży udziałów EGINA w Wydawnictwie WILGA spółce MUZA S.A., która wchodzi w życie po spełnieniu się warunków zawieszających uwzględnionych w treści Umowy. Załącznikiem do niniejszej Umowy jest Porozumienie Wspólników Wydawnictwa WILGA zawarte ze Spółką MUZA S.A. w dniu 7 sierpnia 2006 r.
10. W dniu 10 sierpnia zawarta została z EGINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowa kupna - sprzedaży udziałów WILGA, a także o objęcia nowoutworzonych udziałów w Wydawnictwie WILGA Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. W wyniku tych czynności spółka MUZA S.A. posiada 50 % udziałów w spółce Wydawnictwie WILGA Sp. z o.o.