

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
MUZA S.A.**

za okres 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r.

Warszawa, 30 kwietnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej
MUZA S.A.
w Warszawie**

za okres od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, dla której jednostką dominującą jest MUZA spółka akcyjna z siedzibą przy ulicy Marszałkowskiej 8, w Warszawie („Jednostka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2012 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragnę zwrócić uwagę, że Spółka nie zgłosiła sprawozdań finansowych za lata od 2008 do 2011 wraz z opinią biegłego rewidenta oraz uchwałą zatwierdzającą sprawozdanie finansowe do opublikowania w Monitorze Polskim B.

Ponadto w opinii z badania spółki zależnej PDK S.A. biegły rewident zwrócił uwagę, że bilans sporządzony przez Zarząd na 31.12.2012 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd spółki PDK S.A. zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Marcin Wasil
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **9846**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 30 kwietnia 2013 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA
MUZA S.A.**

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r.

Warszawa, 30 kwietnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	3
II. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY.....	5
B. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II. ZMIANA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9
1. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	9
2. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	9
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	10
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
7. INFORMACJE DODATKOWE	10
8. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
9. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	11
10. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	11
D. PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. Część ogólna raportu

I. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest MUZA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. Nr A 1226/91 z dnia 25.06.1991 r. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 5968/2009 z dnia 27.06.2009 r.

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne Grupy

5 827 tys. zł
18 303 tys. zł

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji PLN	Udział %-owy
Czarzasty Małgorzata	466 438	466 438	14,08
Kaczmarek Grażyna	41 085	205 425	6,19
Majdzik Adam	205 778	205 778	6,21
Stępień Lucyna i Stanisław	458 455	575 007	17,36
Pozostali	1 680 140	1 859 248	56,16
Razem	2 851 896	3 311 896	100%

Jednostka dominująca posiada 150 000 sztuk akcji własnych o wartości 775 tys. zł. Wartość kapitału rezerwowego utworzonego na realizację skupu akcji własnych wynosi 1 572 tys. zł.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 5.827 tys. złotych i dzieli się na 2.851.896 akcji po 2 złotych każda.

Jednostka dominująca:

- jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000065143**
- posiada nr statystyczny w systemie REGON - **001378210**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - **58.11 Z**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada na-
dany przez Urząd Skarbowy NIP - **526-02-04-280**

Działalność Grupy w badanym okresie obejmowała następujące segmenty operacyjne :

- 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,
- działalność hotelarska

W roku badanym Grupa prowadziła działalność w zakresie zgodnym z wyżej opisanym.

W badanym okresie do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką dominującą był Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Marcin Wojciech Garliński	Prezes Zarządu
Małgorzata Czarzasty	Wiceprezes Zarządu

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej MUZA S.A. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa Jednostki	Udział w kapitale spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu Finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
MUZA S.A.	D	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2012
Muza Szkolna Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	n/d	31.12.2012
Muza Marketing Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	n/d	31.12.2012
PDK Sp. z o.o.	81,3%	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2012
Polska Grupa Wydawnicza S.A. w likwidacji	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	n/d	31.12.2012

Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje wyniki spółek za okres sprawowania kontroli nad tymi spółkami.

Na badane skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2012 roku.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa w (tys. zł)	Zysk netto za okres (tys. zł)
Podmiot dominujący	39 289	297
Podmioty zależne	680	-462
RAZEM	39 969	-165
Korekty konsolidacyjne	-1 862	34
Suma sprawozdania skonsolidowanego	38 107	-131

II. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marcin Wasil, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu odpowiednich przepisów.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10.07.2012 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r., umowa na badanie została zawarta dnia 07.12.2012 roku.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wyrównowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Audyt Sp. z o.o.

Zarząd jednostki dominującej potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania Zarząd jednostki dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

III. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na następujące kwestie:

„W opinii z badania spółki zależnej PDK S.A. biegły rewident zwrócił uwagę, że bilans sporządzony przez Zarząd na 31.12.2011 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd spółki PDK S.A. zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki”, oraz

„Sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej Muza S.A. i sprawozdania finansowe jednostkowe Muzy S.A. i PDK S.A. za rok 2010, 2009 i 2008 nie zostały zgłoszone do opublikowania w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej Monitor Polski B”

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2011 r. zostało:

- zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2012 r.
- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13.07.2012 r.
- do dnia wydania opinii nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.

B. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności

Wszystkie kwoty wykazane w dalszej części niniejszego raportu biegłego rewidenta zostały przedstawione w tys. złotych.

I. Zmiana i struktura głównych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

	AKTYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %	Zmiana w %
		31.12.2010 r	31.12.2011 r	31.12.2012 r	2010	2011	2012	(2011-2010) 2010	(2012-2011) 2011
A.	AKTYWA TRWAŁE	12 117	10 088	8 760	22,3%	26,5%	23,0%	-16,7%	-13,2%
I.	Wartości niematerialne	644	613	418	1,2%	1,6%	1,1%	-4,8%	-31,8%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	8 749	7 809	6 781	16,1%	20,5%	17,8%	-10,7%	-13,2%
III.	Inwestycje długoterminowe	1 020	0	0	1,9%	0,0%	0,0%	-100,0%	x
IV.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x	x
V.	Aktywa z tyt. Podatku odroczonego	1 704	1 666	1 561	3,1%	4,4%	4,1%	-2,2%	-6,3%
VI.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x	x
B.	AKTYWA OBROTOWE	42 267	27 998	29 347	77,7%	73,5%	77,0%	-33,8%	4,8%
I.	Zapasy	18 044	14 752	15 547	33,2%	38,7%	40,8%	-18,2%	5,4%
II.	Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 306	12 137	13 374	42,9%	31,9%	35,1%	-47,9%	10,2%
III.	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x	x
IV.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	639	957	311	1,2%	2,5%	0,8%	49,7%	-67,5%
V.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	278	152	115	0,5%	0,4%	0,3%	-45,3%	-24,3%
	AKTYWA RAZEM	54 384	38 085	38 107	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-30,0%	0,1%

	PASywa	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %	Zmiana w %
		31.12.2010 r	31.12.2011 r	31.12.2012 r	2 010	2 011	2 012	(2011 - 2010) 2010	(2012-2011) 2011
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	29 163	24 920	24 130	53,6%	65,4%	63,3%	-14,5%	-3,2%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	25 648	24 909	24 166	47,2%	65,4%	63,4%	-2,9%	-3,0%
I.	Kapitał zakładowy	5 827	5 827	5 827	10,7%	15,3%	15,3%	0,0%	0,0%
II.	Akcje własne		-463	-775				x	
III.	Kapitał zapasowy	13 428	14 010	14 010	24,7%	36,8%	36,8%	4,3%	0,0%
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	3 452	2 996	2 996	6,3%	7,9%	7,9%	-13,2%	0,0%
V.	Pozostałe kapitały	4 757	5 826	7 398	8,7%	15,3%	19,4%	22,5%	27,0%
VI.	Niepodzielny zysk / straty	-2 827	-2 905	-5 159	-5,2%	-7,6%	-13,5%	2,8%	77,6%
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	1 011	-383	-131	1,9%	-1,0%	-0,3%	-137,9%	-65,8%
	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	3 515	11	-36	6,5%	0,0%	-0,1%	-99,7%	-427,3%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	25 222	13 166	13 977	46,4%	34,6%	36,7%	-47,8%	6,2%
I.	Zobowiązania długoterminowe	6 666	5 064	4 977	12,3%	13,3%	13,1%	-24,0%	-1,7%

1	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	860	755	782	1,6%	2,0%	2,1%	-12,2%	3,6%
2	Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x	x
3	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	61	54	53	0,1%	0,1%	0,1%	-11,5%	-1,9%
4	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 166	62	1 025	2,1%	0,2%	2,7%	-94,7%	1553,2%
5	Rozliczenia międzyokresowe	4 579	4 193	3 117		11,0%	8,2%	-8,4%	-25,7%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKO-TERMINOWE	18 556	8 103	9 000	34,1%	21,3%	23,6%	-56,3%	11,1%
1	Zobowiązania handlowe i pozostałe	17 357	7 640	8 280	31,9%	20,1%	21,7%	-56,0%	8,4%
2	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	3	0	0,0%	0,0%	0,0%	x	-100,0%
3	Fundusze specjalne	1 165	364	671	2,1%	1,0%	1,8%	-68,8%	84,3%
4	Pozostałe rezerwy	10	6	8		0,0%	0,0%	-40,0%	33,3%
5	Rozliczenia międzyokresowe	25	90	41		0,2%	0,1%	260,0%	-54,4%
	PASYWA RAZEM	54 384	38 085	38 107	100,0%	100,0%	100,0%	-30,0%	0,1%

II. Zmiana pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

poz.	Wyszczególnienie	za okres			zmiana w %	
		01.01.2010-31.12.2010 r.	01.01.2011-31.12.2011 r.	01.01.2012-31.12.2012 r.	(2011-2010) 2010	(2012-2011) 2011
A.	Przychody ze sprzedaży	40 894	28 306	24 341	-30,78%	-14,01%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-25 206	-18 085	-15 088	-28,25%	-16,57%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 688	10 221	9 253	-34,85%	-9,47%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	4 142	2 226	2 026	-46,26%	-8,98%
II.	Koszty ogólnego zarządu	-8 074	-6 757	-5 917	-16,31%	-12,43%
III.	Koszty sprzedaży	-7 461	-5 472	-3 811	-26,66%	-30,35%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	-2 540	-2 387	-1 450	-6,03%	-39,25%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 754	-2 169	101	223,63%	-104,66%
I.	Przychody finansowe	79	20	144	-74,58%	620,00%
II.	Koszty finansowe	-531	-589	-291	-11,02%	50,59%
III.	Zysk (strata) na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych		1 717			
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 303	-1 021	-46	178,38%	-95,49%
I.	Podatek dochodowy	-268	-39	-132	-85,45%	-238,46%
F.	Zysk akcjonariuszy nie sprawujących kontroli	-24	-678	-47	-2725,00%	93,07%
G.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	1 011	-383	-131	-137,90%	-65,80%

III. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

Wyszczególnienie		j.m.	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		3,5	2,8	3,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,3	1,6	1,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,03	0,12	0,03
Wskaźniki rentowności					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów) *100	%	1,9%	-1,0%	-0,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) *100	%	3,5%	-1,5%	-0,5%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	2,5%	-1,4%	-0,5%
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	46,4%	34,6%	36,7%
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / stan rzeczowych aktywów trwałych		0,8	0,7	0,6
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		1,1	1,0	1,0
Szybkość obrotu zapasów	(zapasy*t) / koszty operacyjne	ilość dni	250	331	366
Szybkość obrotu należności	(należności*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	205	229	191
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. Zobow. handlowe i pozostałe*t) / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytw.sprzed.prod.	ilość dni	258	252	193

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, wskazują że nie istnieje poważne zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności w niezmiennionej istotnie skali w ciągu najbliższego roku. Zwracamy uwagę, że Polska Grupa Wydawnicza S.A jest w trakcie likwidacji, a Muza Szkolna Spółka z o.o. istotnie ograniczyła działalność.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MUZA S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, metodą praw własności dla Spółek stowarzyszonych objętych sprawozdaniem.

Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, a w szczególności zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

Nie wystąpiły istotne odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie lub MSR.

2. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, w tym ustalenia wartości firmy jednostek objętych konsolidacją,
- salda rozrachunków między jednostkami grupy,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją, zawarte w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend,
- skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

6. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

7. Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione w istotnych aspektach w sposób kompletny i poprawny, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to we wszystkich istotnych aspektach zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

10. Zgodność z prawem

Zarząd spółki MUZA S.A. złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku.

Marcin Wasil
Kluczowy biegły rewident nr 9846
Przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B
Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 30 kwietnia 2013 roku