

# RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPA EMMERSON S.A.  
ZA IV KWARTAŁ 2018 ROKU



**(dane za okres 01.10.2018 r. – 31.12.2018 r.)**

Zawartość raportu:

1. podstawowe informacje o Emitencie (jednostka dominująca)
2. wybrane jednostkowe dane finansowe Emitenta za IV kwartał 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok poprzedni
3. wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za IV kwartał 2018 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok poprzedni
4. kwartalne, jednostkowe, skrócone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości (bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych)
5. kwartalne, skonsolidowane, skrócone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości (bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych)
6. informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości
7. zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie od 1.10.2018 do 31.12.2018 roku, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki
8. stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym danych finansowych za okres od 1.10.2018 do 31.12.2018 roku
9. informacja Zarządu Emitenta na temat inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie, jakie w okresie objętym raportem Grupa Kapitałowa Emitenta podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności
10. opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji
11. struktura akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu
12. informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty
13. oświadczenie Zarządu Emitenta

Warszawa, 14 lutego 2019 roku

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE (JEDNOSTKA DOMINUJĄCA)

Tabela 1. Podstawowe informacje o Emitencie

<b>Firma</b>	<b>GRUPA EMMERSON S.A</b>
<b>Siedziba</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres</b>	<b>Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa</b>
<b>Telefon</b>	<b>+48 22 828 92 96</b>
<b>Faks</b>	<b>+48 22 530 12 01</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@grupaemmerson.pl</b>
<b>Adres strony internetowej</b>	<b>www.grupaemmerson.pl</b>
<b>NIP</b>	<b>527 26 37 300</b>
<b>REGON</b>	<b>142527214</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>10.000.000,00 zł (w całości opłacony)</b>
<b>Ilość akcji</b>	<b>100.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 2.400.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A</li> <li>- 2.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B</li> <li>- 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C</li> <li>- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D</li> <li>- 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E</li> <li>- 32.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F</li> <li>- 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G</li> </ul>
<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>KRS 0000373802</b> <b>Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,</b> <b>XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>Piotr Kalinkowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej</b> <b>Mirosław Adamczyk – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej</b> <b>Jacek Hankiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej</b> <b>Arkadiusz Garbacki - Członek Rady Nadzorczej</b> <b>Witold Jaworski – Członek Rady Nadzorczej</b>
<b>Zarząd</b>	<b>Marek Krajewski – Prezes Zarządu</b> <b>Tadeusz Popławski – Wiceprezes Zarządu</b>

Źródło: Emitent

**2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA IV KWARTAŁ 2018 ROKU WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI ZA ROK POPRZEDNI**

Tabela 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe z bilansu Emitenta (PLN)

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
Kapitał własny	-644 911,96	-68 340,34
Należności długoterminowe	10 139,85	10 139,85
Należności krótkoterminowe	91 505,39	347 637,77
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	952,14	2 395,89
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 461 361,08	2 701 713,95
Rzeczowe aktywa trwałe	-	1 011,30

Źródło: Emitent

Tabela 3. Wybrane jednostkowe dane finansowe z rachunku zysków i strat Emitenta (PLN)

Wyszczególnienie	IV kwartał 2018 r. 01.10.2018 – 31.12.2018	IV kwartał 2017 r. 01.10.2017 – 31.12.2017	Narastająco za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Narastająco za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży	9 332,50	180 573,42	163 868,93	770 678,49
Amortyzacja	-	505,65	11 011,30	6 065,94
Zysk/strata na sprzedaży	601,54	-91 406,46	-76 785,70	-384 810,38
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-14 139,50	-36 994,63	-81 040,65	-337 076,33
Zysk/strata brutto	-130 035,99	--265 680,39	-576 571,62	-195 493,00
Zysk/strata netto	-130 035,99	-269,304,39	-576 571,62	-199 117,00

Źródło: Emitent

**3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA IV KWARTAŁ 2018 ROKU WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI ZA ROK POPRZEDNI**
**Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe z bilansu Grupy Kapitałowej Emitenta (PLN)**

Wyszczególnienie	Stan	Stan
	na dzień 31.12.2018 r.	na dzień 31.12.2017 r.
Kapitał własny	4 210 934,17	4 029 352,72
Należności długoterminowe	10 139,85	10 139,85
Należności krótkoterminowe	3 353 368,20	3 351 423,59
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25 731,84	60 410,89
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	5 858 428,55	5 998 668,25
Rzeczowe aktywa trwałe	-	1 011,30

*Źródło: Emitent*
**Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane finansowe z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta (PLN)**

Wyszczególnienie	IV kwartał 2018 r. 01.10.2018 – 31.12.2018	IV kwartał 2017 r. 01.10.2017 – 31.12.2017	Narastająco za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Narastająco za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży	1 294 834,89	238 860,85	6 978 392,08	7 256 994,03
Amortyzacja	0	505,65	1 011,30	6 065,94
Zysk/strata na sprzedaży	-20 280,34	-84 971,07	291 422,44	-323 712,16
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-37 283,45	-25 903,79	281 512,12	-189 055,59
Zysk/strata brutto	12 708,26	-107 779,23	283 390,47	-310 499,29
Zysk/strata netto	17 558,41	-112 726,02	174 050,53	-326 644,21

*Źródło: Emitent*

**4. KWARTALNE, JEDNOSTKOWE, SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, SPORZĄDZONE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI (BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH)**

<b>Jednostkowy bilans</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>Stan na dzień 31.12.2018r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017r.</b>
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>10 139,85</b>	<b>11 151,15</b>
I	Wartości niematerialne i prawne		
II	Rzeczowe aktywa trwałe		1 011,30
III	Należności długoterminowe	10 139,85	10 139,85
IV	Inwestycje długoterminowe		
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 831 799,27</b>	<b>2 660 712,46</b>
I	Zapasy		116 600,81
II	Należności krótkoterminowe	91 505,39	347 637,77
III	Inwestycje krótkoterminowe	1 740 138,48	2 185 488,42
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155,40	10 985,46
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał ( fundusz) podstawowy</b>		
<b>D</b>	<b>Udziały ( akcje) własne</b>		
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 841 939,12</b>	<b>2 671 863,61</b>
<b>PASYWA</b>		<b>Stan na dzień 31.12.2018r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017r.</b>
<b>A</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>-644 911,96</b>	<b>-68 340,34</b>
I	Kapitał ( fundusz) podstawowy	10 000 000,00	10 000 000,00
II	Kapitał ( fundusz ) zapasowy		
III	Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny		
IV	Pozostałe kapitały ( fundusze) rezerwowe		
V	Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	-10 068 340,34	-9 869 223,34
VI	Zysk ( strata ) netto	-576 571,62	-199 117,00
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna)		
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 486 851,08</b>	<b>2 740 203,95</b>
I	Rezerwa na zobowiązania	25 490,00	38 490,00
II	Zobowiązania długoterminowe		
III	Zobowiązania krótkoterminowe	2 461 361,08	2 701 713,95
IV	Rozliczenia międzyokresowe		
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 841 939,12</b>	<b>2 671 863,61</b>

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)					
Wyszczególnienie		IV kwartał 2018	IV kwartał 2017	Rok bieżący	Rok ubiegły
		za okres	za okres	za okres	za okres
		01.10.2018 - 31.12.2018	01.10.2017 - 31.10.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>14 632,20</b>	<b>170 055,62</b>	<b>217 006,61</b>	<b>754 796,41</b>
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 332,50	180 573,42	163 868,93	770 678,49
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	5 299,70	-10 517,80	53 137,68	-15 882,08
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>14 030,66</b>	<b>261 462,08</b>	<b>293 792,31</b>	<b>1 139 606,79</b>
I	Amortyzacja		505,65	1 011,30	6 065,94
II	Zużycie materiałów i energii		550,91	1 099,50	2 502,62
III	Usługi obce	9 964,54	134 994,78	244 313,11	615 105,80
IV	Podatki i opłaty w tym		140,00	578,00	7 128,00
V	Wynagrodzenia	4 066,12	103 917,94	41 257,35	423 767,12
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		4 148,88	2 765,94	16 595,52
VII	Pozostałe koszty rodzajowe		17 203,92	2 767,11	68 441,79
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>	<b>601,54</b>	<b>-91 406,46</b>	<b>-76 785,70</b>	<b>-384 810,38</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,48</b>	<b>59 750,22</b>	<b>25 857,18</b>	<b>66 190,53</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II	Dotacje				
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 000,00	25 000,00	5 000,00
IV	Inne przychody operacyjne	0,48	54 750,22	857,18	61 190,53
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>14 741,52</b>	<b>5 338,39</b>	<b>30 112,13</b>	<b>18 456,48</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III	Inne koszty operacyjne	14 741,52	5 338,39	30 112,13	18 456,48
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-14 139,50</b>	<b>-36 994,63</b>	<b>-81 040,65</b>	<b>-337 076,33</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>-25 222,94</b>	<b>-112 931,66</b>	<b>133 349,57</b>	<b>294 093,54</b>
I	Dywidendy i udziały zyskach				
II	Odsetki	3 008,29	3 184,73	11 935,06	12 821,12
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych				
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-28 231,23	-136 341,32	100 694,66	261 047,49
V	Inne		20 224,93	20 719,85	20 224,93
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>90 673,55</b>	<b>115 754,10</b>	<b>628 880,54</b>	<b>152 510,21</b>
I	Odsetki	-24 460,64	110 492,24	86 297,25	135 229,33
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych				
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	115 134,19	5 261,86	542 583,29	17 280,88
IV	Inne				
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-130 035,99</b>	<b>-265 680,39</b>	<b>-576 571,62</b>	<b>-195 493,00</b>
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		<b>3 624,00</b>		<b>3 624,00</b>
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>-130 035,99</b>	<b>-269 304,39</b>	<b>-576 571,62</b>	<b>-199 117,00</b>

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)					
Wyszczególnienie		Rok bieżący za okres	Rok ubiegły za okres	IV kwartał 2018 za okres	IV kwartał 2017 za okres
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.10.2018 - 31.12.2018	01.10.2017 - 31.12.2017
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk ( strata ) netto	-576 571,62	-199 117,00	-130 035,99	-269 304,39
II	Korekty razem	476 808,83	201 375,20	130 142,14	260 094,39
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-99 762,79	2 258,20	106,15	-9 210,00
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I	Wpływy	13 952,62	15 134,31		
II	Wydatki		187,60		0,00
III	Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	13 952,62	14 946,71	0,00	0,00
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I	Wpływy	198 107,64	246 453,32	-681,68	60 115,73
II	Wydatki	113 741,22	273 608,38		57 704,38
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	84 366,42	-27 155,06	-681,68	2 411,35
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 443,75</b>	<b>-9 950,15</b>	<b>-575,53</b>	<b>-6 798,65</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1 443,75</b>	<b>-9 950,15</b>	<b>-575,33</b>	<b>-6 798,65</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 395,89</b>	<b>12 346,04</b>	<b>1 527,67</b>	<b>9 194,54</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>952,14</b>	<b>2 395,89</b>	<b>952,14</b>	<b>2 395,89</b>

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM			
Wyszczególnienie		Rok bieżący za okres	Rok ubiegły za okres
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny na początek okresu ( BO )</b>	<b>-68 340,34</b>	<b>130 776,66</b>
<b>I.a</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny na początek okresu ( BO ) po korektach</b>	<b>-68 340,34</b>	<b>130 776,66</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał fundusz własny na koniec okresu ( BZ )</b>	<b>-644 911,96</b>	<b>-68 340,34</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>-644 911,96</b>	<b>-68 340,34</b>

**5. KWARTALNE, SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, SPORZĄDZONE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI (BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH)**

<b>Skonsolidowany bilans</b>					
<b>AKTYWA</b>				<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>
<b>A</b>		<b>Aktywa trwałe</b>		<b>10 139,85</b>	<b>11 151,15</b>
	I	Wartości niematerialne i prawne			
	II	Wartość firmy jednostek podporządkowanych			
	III	Rzeczowe aktywa trwałe			1 011,30
	IV	Należności długoterminowe	10 139,85	10 139,85	
	V	Inwestycje długoterminowe			
	VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
<b>B</b>		<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>10 130 502,81</b>	<b>10 046 101,74</b>
	I	Zapasy	193 902,45	116 600,81	
	II	Należności krótkoterminowe	3 353 368,20	3 351 423,59	
	III	Inwestycje krótkoterminowe	6 578 789,59	6 561 320,98	
	IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 442,57	16 756,36	
<b>C</b>		<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>			
<b>D</b>		<b>Udziały ( akcje ) własne</b>			
		<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>10 140 642,66</b>	<b>10 057 252,89</b>	
<b>PASYWA</b>				<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>
<b>A</b>		<b>Kapitał ( fundusz ) własny</b>		<b>4 210 934,17</b>	<b>4 029 352,72</b>
	I	Kapitał ( fundusz ) podstawowy	10 000 000,00	10 000 000,00	
	II	Kapitał ( fundusz ) zapasowy			
	III	Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny			
	IV	Pozostałe kapitały ( fundusze ) rezerwowe			
	V	Różnice kursowe z przeliczenia			
	VI	Zysk ( strata ) z lat ubiegłych	-5 963 116,36	-5 644 003,07	
	VII	Zysk ( strata ) netto	174 050,53	-326 644,21	
	VIII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego ( wielkość ujemna)			
<b>B</b>		<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>62 578,94</b>	<b>7 530,92</b>	
<b>C</b>		<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>			
<b>D</b>		<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 867 129,55</b>	<b>6 020 369,25</b>	
	I	Rezerwa na zobowiązania	8 701,00	21 701,00	
	II	Zobowiązania długoterminowe			
	III	Zobowiązania krótkoterminowe	5 858 428,55	5 998 668,25	
	IV	Rozliczenia międzyokresowe			
		<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>10 140 642,66</b>	<b>10 057 252,89</b>	



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)					
Wyszczególnienie		IV kwartał 2018	IV kwartał 2017	Rok bieżący	Rok bieżący
		za okres 01.10.2018 - 31.12.2018	za okres 01.10.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym</b>	<b>1 303 084,40</b>	<b>211 533,78</b>	<b>7 056 488,75</b>	<b>7 236 891,69</b>
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 332,50	238 860,85	1 106 060,80	903 721,85
II	Zmiana stanu produktów( zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	8 249,51	-27 327,07	78 096,67	-20 102,34
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 285 502,39		5 872 331,28	6 353 272,18
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 323 364,74</b>	<b>296 504,85</b>	<b>6 765 066,31</b>	<b>7 560 603,85</b>
I	Amortyzacja		505,65	1 011,30	6 065,94
II	Zużycie materiałów i energii		550,91	1 143,08	2 502,62
III	Usługi obce	21 881,01	155 350,60	819 412,28	712 695,75
IV	Podatki i opłaty, w tym podatek akcyzowy		561,00	578,00	7 759,00
V	Wynagrodzenia	16 798,12	103 917,94	92 185,35	437 800,75
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		4 148,88	2 765,94	18 722,47
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	11 155,32	31 469,87	39 775,33	95 723,04
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 273 530,29		5 808 195,03	6 279 334,28
<b>C</b>	<b>Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>-20 280,34</b>	<b>-84 971,07</b>	<b>291 422,44</b>	<b>-323 712,16</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1,16</b>	<b>66 348,02</b>	<b>26 311,01</b>	<b>158 849,30</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II	Dotacje				
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 000,00	25 000,00	5 000,00
IV	Inne przychody operacyjne	1,16	61 348,02	1 311,01	153 849,30
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17 004,27</b>	<b>7 280,74</b>	<b>36 221,33</b>	<b>24 192,73</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych				
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III	Inne koszty operacyjne	17 004,27	7 280,74	36 221,33	24 192,73
<b>F</b>	<b>Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C+D-E )</b>	<b>-37 283,45</b>	<b>-25 903,79</b>	<b>281 512,12</b>	<b>-189 055,59</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>-1 098,67</b>	<b>27 455,83</b>	<b>33 998,00</b>	<b>37 092,22</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach				
II	Odsetki	3 025,08	3 184,73	12 453,40	12 821,12
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych				
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(4 123,75)		824,75	
V	Inne		24 271,10	20 719,85	24 271,10
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-26 974,64</b>	<b>114 120,06</b>	<b>85 460,12</b>	<b>154 709,75</b>
I	Odsetki	-26 149,94	111 645,81	85 460,12	151 410,75
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych				
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(824,70)	2 474,25		3 299,00
IV	Inne				
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>				
<b>J</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej ( F+G-H+/-I )</b>	<b>-11 407,48</b>	<b>-112 568,02</b>	<b>230 050,00</b>	<b>-306 673,12</b>
<b>K</b>	<b>Odpis wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy - jednostki zależne				
II	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne				
<b>L</b>	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne				
II	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne				
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>24 115,74</b>	<b>4 788,79</b>	<b>53 340,47</b>	<b>-3 826,17</b>
<b>N</b>	<b>Zysk ( strata ) brutto (J-K+L+/-M )</b>	<b>12 708,26</b>	<b>-107 779,23</b>	<b>283 390,47</b>	<b>-310 499,29</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-1 454,00</b>	<b>-1 703,00</b>	<b>46 761,00</b>	<b>8 614,00</b>
<b>P</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>1 153,00</b>		
<b>R</b>	<b>Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>-3 396,15</b>	<b>5 496,79</b>	<b>62 578,94</b>	<b>7 530,92</b>
<b>S</b>	<b>Zysk ( strata ) netto ( N-O-P+/-R )</b>	<b>17 558,41</b>	<b>-112 726,02</b>	<b>174 050,53</b>	<b>-326 644,21</b>

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH					
RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)		Rok bieżący	Rok ubiegły	IV kwartał 2018	IV kwartał 2017
		za okres	za okres	za okres	za okres
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.10.2018 - 31.12.2018	01.10.2017 - 31.12.2017
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk ( strata ) netto	174 050,53	-326 644,21	17 558,46	-112 726,08
II	Korekty razem	-88 265,38	381 316,34	-49 071,58	166 158,76
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	85 785,15	54 672,13	-31 513,12	53 432,68
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I	Wpływy	13 952,62	10 000,00		0,00
II	Wydatki		187,60		0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	13 952,62	9 812,40	0,00	0,00
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I	Wpływy	107 137,00	252 332,68	-681,68	41 618,83
II	Wydatki	241 553,82	280 024,48		58 200,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-134 416,82	-27 691,80	-681,68	-16 581,17
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>-34 679,05</b>	<b>36 792,73</b>	<b>-32 194,80</b>	<b>36 851,51</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-34 679,05</b>	<b>36 792,73</b>	<b>-32 194,80</b>	<b>36 851,51</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>60 410,89</b>	<b>23 618,16</b>	<b>57 926,64</b>	<b>23 559,38</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)</b>	<b>25 731,84</b>	<b>60 410,89</b>	<b>25 731,84</b>	<b>60 410,89</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM			
Wyszczególnienie		Rok bieżący	Rok ubiegły
		za okres	za okres
		01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>I</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny na początek okresu ( BO )</b>	<b>4 029 352,72</b>	<b>4 596 898,49</b>
<b>I.a</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny na początek okresu ( BO ) po korektach błędów</b>	<b>4 029 352,72</b>	<b>4 596 898,49</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał fundusz własny na koniec okresu ( BZ )</b>	<b>4 210 934,17</b>	<b>4 029 352,72</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał ( fundusz ) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku ( pokrycia straty )</b>	<b>4 210 934,17</b>	<b>4 029 352,72</b>

## 6. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Raport sporządzono zgodnie z Ustawą o rachunkowości. W okresie, za który sporządzono raport, nie nastąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

## **7. ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE OD 1.10.2018 DO 31.12.2018 ROKU, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**

W IV kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży netto w wysokości 1.294.834,89 zł oraz zysk netto 17.558,41 zł. W tym samym okresie spółka dominująca zanotowała stratę w wysokości -130.035,99 zł, która jest głównie rezultatem wyceny wartości posiadanych aktywów finansowych. .

Grupa Kapitałowa Emitenta podejmuje różne działania w ramach dywersyfikacji oferty w celu zwiększenia środków na bieżącą działalność operacyjną oraz zmniejszenia ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, która skoncentrowana jest na rynku nieruchomości. Wyniki Grupy Emmerson są w dużym stopniu uzależnione od koniunktury na tym rynku. W celu minimalizacji tego ryzyka stale rozwijany jest pakiet różnorodnych usług oferowanych w branży nieruchomości. Jednym z takich działań jest zaangażowanie w sektorze wierzycelności zabezpieczonych hipotecznie.

Pomimo różnorodnych działań, podejmowanych przez Zarząd, Emitent nie sfinalizował wykupu obligacji serii B we właściwym terminie. Wypłacone zostały jedynie odsetki, przypadające na termin wykupu. Zarząd Emitenta w omawianym okresie kontynuował intensywne działania prowadzące do spłaty zobowiązania, będąc w kontakcie z obligatariuszami i proponując różne scenariusze rozwiązania tej kwestii, w tym postępowania ugodowe polegające na rozłożeniu płatności w ratach. Niezależnie od tego, Zarząd będzie kontynuował rozmowy z przedsiębiorcami i bankami zainteresowanymi dokapitalizowaniem Spółki, w celu jak najszybszego i ostatecznego wykupu tychże obligacji, z uwzględnieniem przysługujących obligatariuszom odsetek.

Emitent ma ambitne plany rozwojowe. Już wcześniej podjęto współpracę z jednym z wiodących w Polsce Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, specjalizujących się w sekurytyzacji wierzycelności, w celu powołania funduszu inwestującego w wierzycelności hipoteczne. Grupa Emmerson przy współpracy ze swoim partnerem oraz bankami zajmuje się aktualnie budową atrakcyjnego portfolio nieruchomości na sprzedaż, stanowiących zabezpieczenie wierzycelności. Proces ten wymaga czasu i z naturalnych względów może

ulec pewnemu opóźnieniu. W ocenie Zarządu Emitenta, wierzytelności hipoteczne to dla Spółki i jej grupy kapitałowej bardzo perspektywiczny rynek, który może stać się jednym z kluczowych segmentów działalności.

W działalności Spółki aktualne pozostają czynniki ryzyka opisane w Dokumencie Informacyjnym, które sprowadzają się do dużego uzależnienia wyników Spółki od koniunktury na rynku nieruchomości.

#### **8. STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE ZAPREZENTOWANYCH W DANYM RAPORCIE KWARTALNYM DANYCH FINANSOWYCH ZA OKRES OD 1.10.2018 DO 31.12.2018 ROKU**

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz finansowych.

#### **9. INFORMACJA ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE, JAKIE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PODEJMOWAŁA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności Grupy Emmerson S.A. jest nabywanie na własny rachunek nieruchomości na terenie całej Polski w celu ich dalszej odsprzedaży, a także inwestowanie w małe i średnie firmy z branży budownictwa i nieruchomości.

Grupa Emmerson S.A. planuje także udział w innych przedsięwzięciach biznesowych na rynku nieruchomości, w roli inwestora pasywnego lub aktywnego. Emitent planuje zwiększyć skalę działania poprzez pozyskanie zasobów finansowych będących w dyspozycji instytucji finansowych, inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych, współuczestniczących z Emitentem w projektach inwestycyjnych.

W ramach rozwijania działalności w obszarze wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie Grupa Emmerson S.A. podpisała umowy o współpracy z wybranymi bankami udzielającymi kredytów hipotecznych.

Grupa Kapitałowa Emitenta jest jedną z największych polskich grup kapitałowych działających w branży nieruchomości, oferujących kompleksowe usługi na tym rynku. Tworzą ją wyspecjalizowane spółki i działy ściśle ze sobą współpracujące, łączące szeroki zakres profesjonalnych usług z indywidualnym podejściem do potrzeb każdego klienta. Dzięki szerokiej grupie wykwalifikowanych specjalistów oferta usług świadczonych przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmuje m.in. pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (kupno, sprzedaż, wynajem, inwestycje), badania rynku nieruchomości, doradztwo (finansowe, prawne, gospodarcze, architektoniczne), zarządzanie nieruchomościami i usługi marketingowe.

**10. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Na dzień 31.12.2018 roku w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodziły:  
**Emmerson Realty S.A.**

Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr	<b>0000297408</b> Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy	<b>3 014 517,90 zł</b>
Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu	<b>40,5 %</b>

Podstawową działalnością Spółki jest doradztwo i pośrednictwo w obrocie nieruchomościami. Poprzez spółki zależne i powiązane Emmerson Realty S.A. obsługuje również inne segmenty rynku.

**Emmerson Finanse S.A.** jest firmą niezależnego doradztwa finansowego. Spółka współpracuje z największymi instytucjami finansowymi w Polsce. Jej doradcy zajmują się prawidłowym przebiegiem procesu kredytowego. Oprócz rozwiązań standardowych, spółka oferuje również dedykowane produkty finansowe i ubezpieczeniowe.

Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr	0000304219 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy	348.000,00 zł
Udział % Emmerson Realty S.A. w kapitale zakładowym podmiotu	45 %

**Emmerson Mazowsze Sp. z o.o.** ma siedzibę w Płocku i zajmuje się działalnością na rynku nieruchomości, a w szczególności pośrednictwem w obrocie nieruchomościami.

Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr	0000367006 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy	187.500,00 zł
Udział % Emmerson Realty S.A. w kapitale zakładowym podmiotu	60 %

**DRAFTWAY Sp. z o.o.** specjalizuje się w szeroko pojętym outsourcingu IT. Spółka oferuje pomoc przy tworzeniu infrastruktury informatycznej w nowo powstałych firmach oraz tych, które wymagają restrukturyzacji oraz skutecznie pomaga firmom w spełnieniu ustawowych wymogów w zakresie ochrony danych osobowych oraz w osiągnięciu stanu gotowości w przypadku kontroli ze strony Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych (GIODO).

Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr	0000335412 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy	5000,00 zł
Udział % Emmerson Realty S.A. w kapitale zakładowym podmiotu	40 %

Emmerson Realty S.A. posiada również 8,4 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

**HILLS Legal & Tax Solutions S.A.** (HILLS LTS) zajmuje się szeroko rozumianym doradztwem gospodarczym/konsultingiem. Spółka aplikuje nowoczesne rozwiązania prawno-organizacyjne, dba o zachowanie należytego ładu korporacyjnego, ponadto specjalizuje się w obsłudze rynku nieruchomości. HILLS LTS dzięki szerokiej współpracy z adwokatami, radcami prawnymi, doradcami podatkowymi zapewnia kontrahentom możliwość korzystania z kompleksowej pomocy prawnej, w ramach której może zaoferować nie tylko konsultacje i opinie prawne, ale także obsługę spraw sądowych, podatkowych i sądowno administracyjnych.

<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>0000421000</b> Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>100.000, zł</b>
<b>Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu</b>	<b>45 %</b>

#### **Emmerson Inwestycje Sp. z o.o.**

Podstawową działalnością Spółki jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych.

<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>0000284507</b> Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>1.980.000 zł</b>
<b>Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu</b>	<b>100 %</b>

#### **Emmerson Finanse Sp. z o.o.**

Podstawową działalnością Spółki jest doradztwo kredytowe.

<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>0000275138</b> Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>50.000,00 zł</b>
<b>Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu</b>	<b>100 %</b>

**Dom Aukcyjny Emmerson Sp. z o.o.**

Podstawowa działalność Spółki jest związana z organizacją aukcji nieruchomości.

<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>0000286553</b> Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>50.000,00 zł</b>
<b>Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu</b>	<b>100 %</b>

**Emmerson Commercial Sp. z o.o.**

Podstawowa działalność Spółki jest związana z doradztwem i pośrednictwem w obrocie nieruchomościami komercyjnymi.

<b>Numer KRS wraz z organem prowadzącym rejestr</b>	<b>0000260290</b> Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>50.000,00 zł</b>
<b>Udział % spółki Grupa Emmerson S.A. w kapitale zakładowym podmiotu</b>	<b>80 %</b>

W zakresie skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej Grupa Emmerson S.A. konsolidacją zostały objęte wyniki następujących spółek: Emmerson Realty S.A., HILLS Legal & Tax Solutions S.A., Emmerson Inwestycje Sp. z o.o., Emmerson Finanse Sp. z o.o. oraz Emmerson Commercial Sp. z o.o.

Na podstawie art. 58 Ustawy o rachunkowości (UoR), z konsolidacji, ze względu na brak istotności danych finansowych dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 UoR, wyłączona została spółka Dom Aukcyjny Emmerson Sp. z o.o.

## **11. STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**

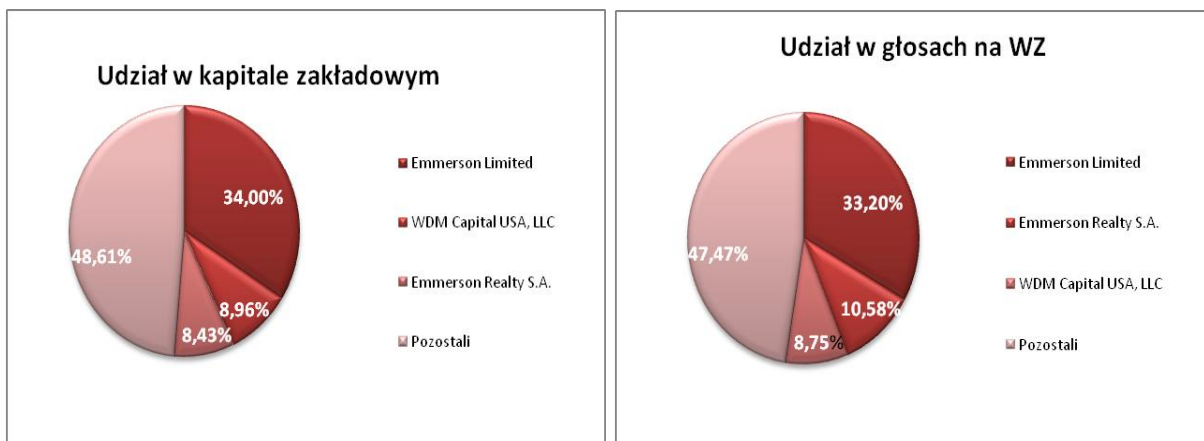
Poniżej zaprezentowana została struktura akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Struktura tworzona jest w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia od akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej oraz o informacje podawane przez Spółkę w raportach odnośnie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej).

Tabela 6. Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	A imienne	Na okaziciela	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w KZ	Udział w głosach na WZ
Emmerson Limited	0	34 000 000	34 000 000	34 000 000	34,00%	33,20%
Emmerson Realty S.A.	2 400 000	6 032 947	8 432 947	10 832 947	8,43%	10,58%
WDM Capital USA, LLC*	0	8 956 769	8 956 769	8 956 769	8,96%	8,75%
Pozostali	0	48 610 284	48 610 284	48 610 284	48,61%	47,47%
<b>RAZEM</b>	<b>2 400 000</b>	<b>97 600 000</b>	<b>100 000 000</b>	<b>102 400 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* pośrednio poprzez Astoria Capital S.A.

Źródło: Emitent



## 12. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w spółce nie było osób zatrudnionych na umowę o pracę.

## 13. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA

Zarząd Emitenta (spółka dominująca Grupy Kapitałowej Grupa Emmerson S.A.) oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe za IV kwartał 2018 r., a także dane porównywalne za analogiczny okres roku poprzedniego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że kwartalny raport z działalności Grupy Emmerson S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grupa Emmerson S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej.

Marek Krajewski

Prezes Zarządu