



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Grupa Emerson S.A.

za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Grupy Emmerson S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Grupa Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Stawki 40 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie Opinii z zastrzeżeniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Emerson S.A. za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednocześnie Zarząd jednostki dominującej stwierdza brak okoliczności wskazujących na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Grupę działalności mimo niedokonania przez jednostkę dominującą wykupu obligacji serii B w wysokości 1 109 TPLN, których termin wymagalności minął w marcu 2016 r. Naszym zdaniem, przy braku porozumienia z obligatariuszami odnośnie wydłużenia terminu wykupu obligacji istnieje poważne zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Emerson S.A., za wyjątkiem wskazanego zastrzeżenia, przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

*biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477*

*ul. Orzycka 6 lok.1B
02-695 Warszawa
Region Zachód*

Wrocław, 03 czerwca 2016 r.



Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Grupa Emmerson S.A.
za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Raport zawiera 11 stron
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Grupa Kapitałowa Grupa Emmerson S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	5
1.6.1	Jednostka dominująca	5
1.6.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Skonsolidowany bilans	7
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.4.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Metoda konsolidacji	10
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji i/lub ujemna wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	10
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	10
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	10
3.7.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Emmerson S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	21.10.2010 r.
Numer rejestru:	KRS 0000373802
REGON:	142527214
NIP:	527-26-37-300

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Marek Krajewski – Prezes Zarządu,
- Tadeusz Poplawski – Wiceprezes Zarządu,

Na mocy uchwały nr 3 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 lutego 2016 r. pan Jarosław Skoczeń został powołany na stanowisko Członka Zarządu Emitenta ze skutkiem na dzień 22 lutego 2016 r.

1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Grupa Emmerson S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Em-Inwestycje 2 Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Emmerson Finanse Sp. z o.o.,
- Dom Aukcyjny Emmerson Sp. z o.o.,
- Emmerson Commercial Sp. z o.o.

1.3. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:

Imię i nazwisko: Rafał Barycki
Numer w rejestrze: 10744

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6 lok.1B, 02-695 Warszawa
Adres Regionu: al. Armii Krajowej 12/5, 50-541 Wrocław
Numer rejestru: KRS 0000579479
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28.04.2016 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22.04.2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 30.05.2016 r. do 03.06.2016 r.

Biegły rewident grupy oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem, wskazującym uwagę na to, że Grupa od kilku okresów sprawozdawczych osiąga wysoką ujemną marżę na sprzedaży oraz stratę netto. Dodatkowo jednostka dominująca ma do spłaty w lipcu 2015 roku obligacje krótkoterminowe o wartości nominalnej 899 TPLN, zabezpieczonych na majątku Grupy, co może jednak mieć wpływ na płynność finansową Grupy. Obecnie Grupa planuje rozszerzenie działalności o Program Wierzytelności Hipotecznych mający na celu zdynamizowanie sprzedaży i tym samym poprawę rentowności i efektywności działalności, co zostało przedstawione w sprawozdaniu zarządu z działalności. Powodzenie tych działań, naszym zdaniem, jest niezbędne dla zachowania płynności finansowej i zapewnienia środków na dalsze funkcjonowanie Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30.06.2015 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.07.2015 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Grupa Emerson S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Stawki 40 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w

skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajścienu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477, i uzyskało opinię z zastrzeżeniami i uzupełniającym objaśnieniem:

Zastrzeżenia

Sprawozdanie finansowe Spółki Grupa Emmerson S.A. za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednocześnie Zarząd stwierdza brak okoliczności wskazujących na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności mimo niedokonania wykupu obligacji serii B w wysokości 1 109 TPLN, których termin wymagalności minął w marcu 2016 r. Naszym zdaniem, przy braku porozumienia z obligatariuszami odnośnie wydłużenia terminu wykupu obligacji istnieje poważne zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Mimo istnienia przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości udziałów spółki EM Inwestycje 2, których wartość bilansowa wynosi 1 930 TPLN, spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości tych aktywów. W związku z tym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat wpływu potencjalnej utraty wartości udziałów na wynik finansowy i sumę bilansową?.

Uzupełniające objaśnienie:

Zwracamy uwagę, że wartość poniesionych w Spółce strat przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z art. 397 KSH Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

1.6.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją nie były badane.

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Wartości niematerialne i prawne	8,08	0,1%	23,19	0,3%	187,2%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	5,06	0,1%	100,0%
Należności długoterminowe	10,14	0,1%	10,14	0,1%	0,0%
Inwestycje długoterminowe	1 920,70	18,4%	-	-	-100,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
	1 938,91	18,6%	38,39	0,5%	-98,0%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	30,00	0,3%	30,00	0,4%	0,0%
Należności krótkoterminowe	80,15	0,8%	470,74	6,4%	487,3%
Inwestycje krótkoterminowe	8 307,95	79,8%	6 774,18	91,9%	-18,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53,42	0,5%	55,75	0,8%	4,4%
	8 471,53	81,4%	7 330,68	99,5%	-13,5%
AKTYWA RAZEM	10 410,44	100,0%	7 369,06	100,0%	-29,2%

PASYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY					
Kapitał (fundusz) zakładowy	10 000,00	96,1%	10 000,00	135,7%	0,0%
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	-	-	-	-	-
Udziały (akcje) własne (-)	-	-	-	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 189,03	69,1%	2 525,82	34,3%	-64,9%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 638,65	-44,6%	-4 638,65	-62,9%	0,0%
Zysk (strata) netto	-4 663,21	-44,8%	-2 421,74	-32,9%	-48,1%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	-	-	-	-	-
	7 887,18	75,8%	5 465,43	74,2%	-30,7%
KAPITAŁ MNIJSZOŚCI	-	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA					
Rezerwy na zobowiązania	53,00	0,5%	23,51	0,3%	-55,6%
Zobowiązania długoterminowe	1 081,00	10,4%	-	-	-100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 389,27	13,3%	1 880,12	25,5%	35,3%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
	2 523,27	24,2%	1 903,63	25,8%	-24,6%
PASYWA RAZEM	10 410,44	100,0%	7 369,06	100,0%	-29,2%



2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi					
Przychody netto ze sprzedaży produktów	340,64	98,8%	271,93	100,7%	-20,2%
Zmiana stanu produktów	4,09	1,2%	-1,90	-0,7%	-146,5%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
	344,73	100,0%	270,03	100,0%	-21,7%
Koszty działalności operacyjnej					
Amortyzacja	15,97	4,6%	20,25	7,5%	26,8%
Zużycie materiałów i energii	6,31	1,8%	4,41	1,6%	-30,2%
Usługi obce	431,59	125,2%	456,78	169,2%	5,8%
Podatki i opłaty	5,24	1,5%	17,63	6,5%	236,7%
Wynagrodzenia	594,22	172,4%	621,42	230,1%	4,6%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31,09	9,0%	24,69	9,1%	4,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	184,85	53,6%	130,13	48,2%	-29,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
	1 269,27	368,2%	1 275,30	472,3%	0,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-924,54	-268,2%	-1 005,27	-372,3%	8,7%
Pozostałe przychody operacyjne	21,09	6,1%	90,06	33,4%	327,1%
Pozostałe koszty operacyjne	868,86	252,0%	1 147,29	424,9%	32,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 772,31	-514,1%	-2 062,50	-763,8%	16,4%
Przychody finansowe	738,51	214,2%	76,89	28,5%	-89,6%
Koszty finansowe	1 535,26	445,4%	524,07	194,1%	-65,9%
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-2 569,06	-745,2%	-2 509,68	-929,4%	-2,3%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Odpis wartości firmy	-	-	-	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-975,57	-283,0%	58,44	21,6%	-106,0%
Zysk (strata) brutto	-3 544,63	-1028,2%	-2 451,24	-907,8%	-30,8%
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczone	1 118,58	324,5%	-29,49	-10,9%	-102,6%
Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-4 663,21	-1352,7%	-2 421,74	-896,9%	-48,1%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
1.	Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	-134,5%	-268,2%	-372,3%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-7,5%	-45,6%	-36,3%
3.	Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	6,1	26,5	247,4
4.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	13,8%	23,7%	25,5%
5.	Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		10,3	6,1	3,9

2.4. Interpretacja wskaźników

Grupa od początku istnienia generuje straty netto a także straty na sprzedaży, co powoduje że wszystkie wskaźniki rentowności przyjmują wartość ujemną.

W bieżącym okresie nastąpił także znaczący spadek wskaźnika płynności i mimo, iż kształtuje się on na poziomie 3,9 zatem uznanym w literaturze za prawidłowy (wartość wymienionego wskaźnika bazowego przybiera wartość: 1,5 - 2,0), w Grupie wystąpiły trudności w spłacie zobowiązań, co przełożyło się na wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Ponadto na dzień bilansowy Grupa posiada zobowiązanie z tytułu obligacji serii B w kwocie 1.109,5 TPLN z terminem wykupu przypadającym na marzec 2016 roku, na dzień wydania opinii obligacje nie zostały wykupione.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Emmerson S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2015 r. poz. 1957).

3.3. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji i/lub ujemna wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia

W konsolidacji nie powstała wartość firmy ani ujemna wartość firmy

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Kapitał mniejszości nie występuje.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Grupa Kapitałowa Grupa Emerson S.A.

*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Grupa Emerson S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Grupa Emerson S.A. za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednocześnie Zarząd stwierdza brak okoliczności wskazujących na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Grupę działalności mimo niedokonania wykupu obligacji serii B w wysokości 1 109 TPLN, których termin wymagalności minął w marcu 2016 r. Naszym zdaniem, przy braku porozumienia z obligatariuszami odnośnie wydłużenia terminu wykupu obligacji istnieje poważne zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

*biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477*

*ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa
Region Zachód*

Wrocław, 03 czerwca 2016 r.