



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego

**Grupa Emmerson S.A.**

**z siedzibą w**

**Warszawie**

**za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony

Raport zawiera 10 stron

Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania sprawozdania finansowego

za rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2015 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Grupa Emmerson S.A.*

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

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego 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 Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie 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 sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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



**Grupa Emmerson S.A.**

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

*Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*

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.

*Opinia z zastrzeżeniem*

Naszym zdaniem poza opisanymi wyżej zastrzeżeniami, załączone sprawozdanie finansowe Grupy Emmerson S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia 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 jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Objaśnienia uzupełniające opinię*

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.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki 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 i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

  
Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744.

kluczowy biegły rewident 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 sprawozdania finansowego

Grupa Emmerson S.A.

w  
Warszawie

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Raport zawiera 10 stron  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

**Grupa Emmerson S.A.**

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

Spis treści

.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Bilans	6
2.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10



**Grupa Emmerson S.A.**

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

**1. Część ogólna raportu**

**1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

**1.1.1. Nazwa Spółki**

Grupa Emmerson S.A.

**1.1.2. Siedziba Spółki**

01-040 Warszawa, ul. Stawki 40

**1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	21.10.2010 r.
Numer rejestru:	KRS 000373802
REGON:	142527214
NIP:	527-26-37-300

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 6810Z)

**1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane**

Na dzień bilansowy oraz na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 10.000.000 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji (w szt.)	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	udział w kapitale zakładowym (w %)
Equimaxx, LLC	36 800 000	35,94%	3 680,00	36,80%
WDM Capital USA, LLC*	8 956 769	8,75%	895,68	8,96%
Emmerson Limited	34 000 000	33,20%	3 400,00	34,00%
Emmerson Realty S.A.	8 432 947	10,58%	843,29	8,43%
Pozostali	11 810 284	11,53%	1 181,03	11,81%
<b>RAZEM</b>	<b>100 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 000,00</b>	<b>100,00%</b>

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą dla Em Inwestycje 2, w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Emmerson Finanse Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Dom Aukcyjny Emmerson Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- jest znaczącym inwestorem dla Emmerson Commercial Sp. z o.o., w której posiada 40% udziału w kapitale;
- jest znaczącym inwestorem dla Emmerson Realty S.A., w której posiada 40,55% udziału w kapitale;
- jest znaczącym inwestorem dla Hills Legal & Tax Solutions S.A., w której posiada 45% udziału w kapitale;

**1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki w roku badanym oraz do dnia wydania opinii wchodził:

imię i nazwisko	funkcja	zmiany
Marek Krajewski	Prezes Zarządu	bez zmian
Tadeusz Popławski	Wiceprezes Zarządu	bez zmian
Jarosław Skoczeń	Członek Zarządu	od 22.02.2016r.

## 1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

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 sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28.04.2016r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 22.04.2016r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 16.05.2016 r. do 19.05.2016 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki 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.).

## 1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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 z uzupełniającym objaśnieniem zwracającym uwagę że Spółka od kilku okresów sprawozdawczych osiąga wysoką ujemną sprzedaż oraz stratę netto. Dodatkowo ma do spłaty w lipcu 2015 roku obligacje krótkoterminowe o wartości nominalnej 899 TPLN, zabezpieczonych na majątku Spółki, co może jednak mieć wpływ na płynność finansową jednostki. Spółka planuje rozszerzenie działalności o Program Wierzytelności Hipotecyjnych mający na celu zdynamizowanie sprzedaży i tym samym poprawę rentowności i efektywności działalności, co zostało przedstawione w sprawozdaniu zarządu z działalności. Powodzenie tych działań było niezbędne do dla zachowania płynności finansowej i zapewnienia środków na dalsze funkcjonowanie jednostki.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30.06.2015r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5 424 398,66 złotych będzie pokryta ze środków pochodzących z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.07.2015 r.



#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Grupy Emmerson z siedzibą w Warszawie, ul. Stawki 40 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie 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 Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację 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 sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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.



## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Bilans

AKTYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Wartości niematerialne i prawne	8,08	0,1%	23,19	0,6%	187,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	5,06	0,1%	100,0%
Należności długoterminowe	10,14	0,2%	10,14	0,3%	0,0%
	<b>18,21</b>	<b>0,3%</b>	<b>38,39</b>	<b>1,0%</b>	<b>110,8%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Zapasy	30,00	0,5%	30,00	0,8%	0,0%
Należności krótkoterminowe	78,33	1,3%	451,65	12,0%	476,6%
Inwestycje krótkoterminowe	5 644,18	96,9%	3 182,34	84,7%	-43,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53,42	0,9%	55,75	1,5%	4,4%
	<b>5 805,93</b>	<b>99,7%</b>	<b>3 719,75</b>	<b>99,0%</b>	<b>-35,9%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>5 824,15</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 758,13</b>	<b>100,0%</b>	<b>-35,5%</b>

PASYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>					
Kapitał (fundusz) zakładowy	10 000,00	171,7%	10 000,00	266,1%	0,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 189,03	123,4%	1 764,63	47,0%	-75,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-8 505,80	-146,0%	-8 505,80	-226,3%	0,0%
Zysk (strata) netto	-5 424,40	-93,1%	-1 210,75	-32,2%	-77,7%
	<b>3 258,84</b>	<b>56,0%</b>	<b>2 048,09</b>	<b>54,5%</b>	<b>-37,2%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>					
Rezerwy na zobowiązania	125,50	2,2%	24,59	0,7%	-80,4%
Zobowiązania długoterminowe	1 081,00	18,6%	-	-	-100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 358,81	23,3%	1 685,45	44,8%	24,0%
	<b>2 565,31</b>	<b>44,0%</b>	<b>1 710,04</b>	<b>45,5%</b>	<b>-33,3%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>5 824,15</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 758,13</b>	<b>100,0%</b>	<b>-35,5%</b>

**Grupa Emmerson S.A.**

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

**2.2. Rachunek zysków i strat**

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>					
Przychody netto ze sprzedaży produktów	337,14	98,4%	261,13	100,7%	-22,5%
Zmiana stanu produktów	5,59	1,6%	-1,90	-0,7%	-134,0%
	<b>342,73</b>	<b>100,0%</b>	<b>259,23</b>	<b>100,0%</b>	<b>-24,4%</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>					
Amortyzacja	15,97	4,7%	20,25	7,8%	26,8%
Zużycie materiałów i energii	6,31	1,8%	4,41	1,7%	-30,2%
Usługi obce	428,81	125,1%	451,30	174,1%	5,2%
Podatki i opłaty	4,08	1,2%	3,06	1,2%	-24,9%
Wynagrodzenia	594,22	173,4%	621,42	239,7%	4,6%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	31,09	9,1%	24,69	9,5%	4,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	184,85	53,9%	130,13	50,2%	-29,6%
	<b>1 265,34</b>	<b>369,2%</b>	<b>1 255,26</b>	<b>484,2%</b>	<b>-0,8%</b>
<i>Zysk (strata) ze sprzedaży</i>	<b>-922,61</b>	<b>-269,2%</b>	<b>-996,03</b>	<b>-384,2%</b>	<b>8,0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11,29	3,3%	91,56	35,3%	711,2%
Pozostałe koszty operacyjne	2,02	0,6%	8,39	3,2%	314,7%
<i>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</i>	<b>-913,34</b>	<b>-266,5%</b>	<b>-912,87</b>	<b>-352,1%</b>	<b>-0,1%</b>
Przychody finansowe	264,00	77,0%	133,34	51,4%	-49,5%
Koszty finansowe	2 858,61	834,1%	532,14	205,3%	-81,4%
<i>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</i>	<b>-3 507,95</b>	<b>-1023,5%</b>	<b>-1 311,66</b>	<b>-506,0%</b>	<b>-62,6%</b>
<i>Zysk (strata) brutto</i>	<b>-3 507,95</b>	<b>-1023,5%</b>	<b>-1 311,66</b>	<b>-506,0%</b>	<b>-62,6%</b>
Podatek dochodowy	1 916,45	559,2%	-100,91	-38,9%	-105,3%
<i>Zysk (strata) netto</i>	<b>-5 424,40</b>	<b>-1582,7%</b>	<b>-1 210,75</b>	<b>-467,1%</b>	<b>-77,7%</b>

### 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	%	-133,3%	-269,2%	-384,2%
2. Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-59,1%	-90,8%	-45,6%
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	26,7	257,8
4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	18,5%	41,9%	44,8%
5. Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		8,1	4,3	2,2

### 2.4. Interpretacja wskaźników

Spółka 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 2,2, a więc zbliżonym do uznanego w literaturze za prawidłowy (wartość wymienionego wskaźnika bazowego przybiera wartość: 1,5 - 2,0) w Spółce wystąpiły trudności w spłacie zobowiązań, co przełożyło się na wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Ponadto na dzień bilansowy Spółka 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. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z przepisami art. 48 ustawy o rachunkowości, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

**Grupa Emerson S.A.**

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

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z poniższymi zastrzeżeniami oraz objaśnieniem.

*Zastrzeżenia:*

Sprawozdanie finansowe Spółki 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 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.

*Rafał Barycki*  
*Biegły rewident nr 10744*

*kluczowy biegły rewident 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.*