



OPINIA

wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

FON S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 14 marca 2016 roku

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

FON S.A.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego FON S.A z siedzibą w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18c, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz noty do sprawozdania finansowego, a także ujawnienia określone przepisami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (Dz.U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej „Prawem energetycznym”.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz art. 44 Prawa energetycznego.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo, a także czy przedstawione przez Spółkę ujawnienia wynikające z art. 44 Prawa energetycznego spełniają określone w tym przepisie wymogi.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- 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, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie objaśniającej „Informacja finansowa regulacyjna” przedstawiła informacje dotyczące bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 Prawa energetycznego.

Zakres sprawozdania finansowego regulacyjnego jest określony wymogami art. 44 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez ustawę są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd FON S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

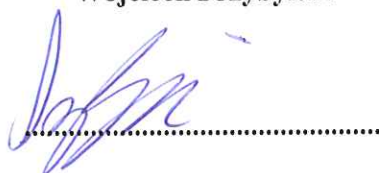
W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5

Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Wojciech Przybylski



**Biegły Rewident
Nr 10673**

Warszawa, dnia 14 marca 2016 roku



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

FON S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 14 marca 2016 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	5
<i>Część analityczna raportu</i>	6
I. Analiza finansowa Spółki	6
<i>Część szczegółowa raportu</i>	10
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrzej	11
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	12
III. Zdarzenia po dacie bilansu	12
IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	12
V. Sprawozdanie z działalności Spółki	12
VI. Prezentacja	12
VII. Zgodność z przepisami prawa	13

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 25 czerwca 2015 roku, zawartej pomiędzy FON S.A., a firmą Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 9/06/2015 z dnia 1 czerwca 2015 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015.
2. Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 84.033 tys. złotych (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony trzydzieści trzy tysiące złotych);
 - 2) rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące stratę netto w kwocie 71.817 tys. złotych (słownie: siedemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy złotych); oraz całkowite dochody w kwocie (-) 130.648 tys. złotych (słownie: minus sto trzydzieści milionów sześćset czterdzieści osiem tysięcy złotych);
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 280 tys. złotych (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 130.648 tys. złotych (słownie: sto trzydzieści milionów sześćset czterdzieści osiem tysięcy złotych);
 - 5) noty do jednostkowego sprawozdania finansowego, a także ujawnienia określone przepisami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (Dz.U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej „Prawem energetycznym”
oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres o od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.
Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015.
4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 14 marca 2016 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastąpieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Wojciech Przybylski nr ew. 10673. Badanie wykonano w siedzibie biura Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. okresie od 20 stycznia do 7 marca 2016 roku. Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. FON S.A. zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o statut Spółki oraz ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2013 r. poz. 1030 z późn. zmianami). Siedziba Spółki mieści się w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18c.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Mariusza Świerczka w Bielsku-Białej w dniu 20 maja 1998 roku (Rep. A Nr 2912/1998).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000028913. Ostatniego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 5 października 2015 roku.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 8 czerwca 1993 roku numer identyfikacji podatkowej NIP: 5480075844 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 070009914.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z ujawnionym w KRS i obejmował głównie:

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 64, 99, z, pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy:

- 35, 11, z, wytwarzanie energii elektrycznej,
 - 35, 12, z, przesyłanie energii elektrycznej,
 - 35, 14, z, handel energią elektryczną,
 - 68, 31, z, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
 - 68, 10, z, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - 68, 20, z, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 76.000.000 złotych i dzielił się na 47.500.000 akcji o wartości nominalnej 1,60 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Posiadacz	Ilość Akcji	Wartość akcji w tys. zł	Procent posiadanych akcji
DAMF INVEST S.A.	36.483.873	58 374	76,81
Pozostali	11.016.127	17 626	23,19
	47.500.000	76.000	100,00

Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 78.823 tys. złotych.

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania
Robert Ogrodnik	Prezes Zarządu	01.02.2014 r.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 11 stycznia 2016 r. przyjęła rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Pana Roberta Ogródnika i oddelegowała Pana Damiana Patrowicza, na mocy art. 383 § 1 ustawy Kodeks spółek handlowych, do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres 3 miesięcy.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2015 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21.12.2008 r.
Małgorzata Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej	21.12.2008 r.
Damian Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2011 r.
Marianna Patrowicz	Członek Rady Nadzorczej	21.12.2008 r.
Jacek Koralewski	Członek Rady Nadzorczej	21.12.2008 r.
Piotr Cholewa	Członek Rady Nadzorczej	16.12.2013 r.

W roku 2015 oraz do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

9. Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2015 roku wynosił 2 osoby.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5, wpisany na listę KRBR pod nr 3704. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2014 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 27.122.619,15 złotych.
3. W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2014 rok oraz uchwałą nr 9 zdecydowało o pokryciu poniesionej straty netto 27.122.619,15 złotych z zysku lat przyszłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lipca 2015 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2014 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2015.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2015 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki, a także czy przedstawione przez Spółkę ujawnienia wynikające z art. 44 Prawa energetycznego spełniają określone w tym przepisie wymogi.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

**Ogólna analiza sprawozdania finansowego
 Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	1 520	2	1 747	1	1 894	1
Długoterminowe aktywa finansowe	48 100	57	74 700	30	4 787	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 297	2	2 370	1	3	3
	50 917	61	78 817	32	6 684	3
B. Aktywa obrotowe						
Zapasy	2 070	3	2 069	1	2 480	1
Należności handlowe	153		226		378	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 108	36	124 087	50	145 869	49
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	402		122		3 448	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3		5		12	
	32 736	39	126 509	51	152 187	51
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	380		40 612	17	137 522	46
C. Aktywa obrotowe razem	33 116	39	167 121	68	289 709	97
SUMA AKTYWÓW	84 033	100	245 938	100	296 393	100

PASYWA	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
Kapitał własny						
Kapitał akcyjny	76 000	90	100 000	41	100 804	34
Akcje własne			-51 150	-21	-437	
Kapitał zapasowy	58 520	70	85 670	35	85 534	29
Kapitał z aktualizacji wyceny	-17 629	-21	41 202	17	11 295	4
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 096	16	13 096	5	13 096	4
Zyski zatrzymane	-51 164	-61	20 653	8	47 776	16
	78 823	94	209 471	85	258 068	87
Zobowiązania długoterminowe						
Pozostałe rezerwy					16	
Zobowiązania pozostałe	1 297	2	1		5 000	2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	1 297	2	30 096	12	30 876	10
			30 097	12	35 892	12
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	2 683	3	4 611	2		
Zobowiązania handlowe	64		44		264	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0					
Pozostałe zobowiązania	1 080	1	1 628	1	2 169	1
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	86		87			
	3 913	4	6 370	3	2 433	1
SUMA PASYWÓW	84 033	100	245 938	100	296 393	100

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów		01.01.2015- 31.12.2015	Przyrost 2015/2014	01.01.2014- 31.12.2014	Przyrost 2014/2013	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów						
I. Przychody ze sprzedaży produktów		1 740	-59%	4 254	-5%	4 498
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		75				
		<u>1 815</u>	<u>-57%</u>	<u>4 254</u>	<u>-5%</u>	<u>4 498</u>
Koszty sprzedanych towarów i produktów						
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		279	33%	848	-78%	3 866
II. Wartość sprzedanych tow. i mat.		75				
		<u>354</u>	<u>42%</u>	<u>848</u>	<u>-78%</u>	<u>3 866</u>
Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży		1 461	-57%	3 406	439%	632
Koszty sprzedaży		0		3	-96%	85
Koszty ogólnego zarządu		606	-7%	655	-66%	1 906
Pozostałe przychody operacyjne		107	-89%	985	-61%	2 552
Pozostałe koszty operacyjne		44	-96%	1 074	-79%	5 163
Zysk/Strata na działalności operacyjnej		918	-65%	2 659	-167%	-3 970
Przychody finansowe		286	-75%	1 136	-98%	50 890
Koszty finansowe		91 151	187%	31 715	161%	12 174
Zysk przed opodatkowaniem		-89 947	222%	-27 920	-180%	34 746
Podatek dochodowy odroczony		-18 130	2175%	-797	-109%	8 925
Zysk netto		-71 817	165%	-27 123	-205%	25 821
Inne całkowite dochody		-58 831	-297%	29 907	255%	8 419
Całkowite dochody netto		-130 648	-4793%	2 784	-92%	34 240

Wybrane wskaźniki finansowe
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2015	2014	2013
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność działalności podstawowej			
	Zysk/ (Strata) ze sprzedaży x 100%	47,1%	64,6%	-30,2%
	Przychody ze sprzedaży towarów i produktów			
	Rentowność majątku (ROA)			
	Zysk (strata) netto x 100%	-43,5%	-10,0%	10,2%
	średni stan aktywów			
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	Zysk (strata) netto x 100%	-49,8%	-11,6%	11,8%
	średni stan kapitału własnego			
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni	dni	8	12
	przychody ze sprzedaży towarów i produktów			33
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni	dni	55	65
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów			30
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	rezerwy i zobowiązania x 100%	6,2%	14,8%	12,9%
	aktywa			
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100%	1,6%	12,2%	12,1%
	aktywa			
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	zobowiązania ogółem x 100%	6,6%	17,4%	14,9%
	kapitał własny			
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%	154,8%	265,8%	3861%
	aktywa trwale			
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym			
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%	157,4%	304,0%	4398,0%
	aktywa trwale			
	Płynność I			
	aktywa obrotowe ogółem*)	8,4	26,2	119,1
	zobowiązania krótkoterminowe			
	Płynność II			
	aktywa obrotowe ogółem*) - zapasy	7,8	25,9	118,1
	zobowiązania krótkoterminowe			
	Płynność III			
	środki pieniężne	0,10	0,02	1,42
	zobowiązania krótkoterminowe			

*) w tym aktywa przeznaczone do sprzedaży

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego pozostają ujemne ze względu na stratę netto.

Wskaźniki rentowności kształtują się następująco:

- Wskaźnik rentowności majątku z poziomu (-)10,0 % w 2014 roku spadł do wartości (-) 43,5% w 2015 roku;
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego z wartości (-)11,6 % w 2014 roku spadł do poziomu (-) 49,8% w 2015 roku.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług wynosił w 2015 roku 8 dni i uległ poprawie w stosunku do roku poprzedniego kiedy wynosił 12 dni. Okres obrotu zobowiązaniami wyniósł 55 dni i uległ skróceniu o 10 dni w porównaniu do 2014 roku.

Stopa zadłużenia

Wskaźnik zadłużenia wyniósł 6,2% w 2015 roku i uległ obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego gdy wynosił 14,8%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego także uległ zmniejszeniu z 17,4% w 2014 roku do 6,6 % w 2015 roku.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności uległy znacznym zmniejszeniom. Wskaźnik płynności I zmniejszył się z 26,2 w 2014 roku do 8,4 w 2015 roku. Wskaźnik płynności II zmniejszył się w tym okresie z 25,9 do 7,8.

Powyższe wskaźniki nie wskazują na występowanie czynników, które miałyby istotny negatywny wpływ na zdolność Spółki do kontynuowania działalności w niezmienionym istotnie zakresie, w dającej się przewidzieć przyszłości.

Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone Zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki z dnia 30 lipca 2010 roku.

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez GALEX Jolanta Galuszka Kancelaria Biegłego Rewidenta z siedzibą w Cieszynie za pomocą systemu Sage Symfonia.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Inwentaryzacja

Inwentaryzacje aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego okresu.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Długoterminowe aktywa finansowe – w kwocie 48.100 tys. złotych stanowią 57% sumy bilansowej. W 2015 roku wartość długoterminowych aktywów finansowych uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego o 26.600 tys. złotych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe – w kwocie 30.108 tys. złotych stanowią 36% sumy bilansowej. W 2015 roku wartość krótkoterminowych aktywów finansowych uległa zmniejszeniu w stosunku do roku poprzedniego o 93.979 tys. złotych.

Kapitał własny – w kwocie 78.823 tys. złotych stanowi 94% sumy bilansowej. Składa się na niego głównie kapitał podstawowy który wynosi 76.000 tys. złotych. Wartość kapitału zapasowego wynosi 58.520 tys. złotych. Wartość kapitału własnego zmniejszyła się o 130.648 tys. złotych.

Przychody finansowe – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 850 tys. złotych i osiągnęły kwotę 286 tys. złotych. W skład przychodów finansowych weszły głównie przychody z tytułu pożyczania akcji w kwocie 285 tys. złotych.

Koszty finansowe - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 59.436 tys. złotych i wyniosły 91.151 tys. złotych, co jest głównie wynikiem aktualizacji wartości posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych. Rozpoznane z tego tytułu koszty wyniosły 81.978 tys. złotych.

III. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

IV. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r. nr 133), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VI. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe wraz z notami wyjaśniającymi zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

VII. Wymogi o których mowa w art. 44 ustawy Prawo energetyczne

Naszym zdaniem Spółka w nocy objaśniającej „Informacja finansowa regulacyjna” przedstawiła informacje dotyczące bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 Prawa energetycznego.

Zakres sprawozdania finansowego regulacyjnego jest określony wymogami art. 44 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez ustawę są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

VIII. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

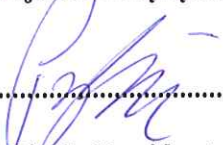
Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki FON S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Kluczowy biegły rewident:

Wojciech Przybylski


.....
Biegły Rewident
Nr 10673

Warszawa, dnia 14 marca 2016 roku