

**GRUPA KAPITAŁOWA
FON
w której Jednostką Dominującą jest
FON Spółka Akcyjna
ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej FON, w której Jednostką Dominującą jest FON S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FON, w której Jednostką Dominującą jest FON S.A. z siedzibą w Płocku, przy ulicy Padlewskiego 18c, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **88 671** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **15 480** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(30 735)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **56 346** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(263)** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej FON na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową FON.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Zysk roku bieżącego Jednostki dominującej został wypracowany dzięki transakcjom ze spółkami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegającymi konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*- sprzedaży akcji IF Development S.A. do spółki Elkop S.A. (5 897 tys. zł), wniesieniu akcji Atlantis S.A. aportem do spółki DAMF Invest S.A. (8 771 tys. zł) oraz wniesieniu akcji Elkop S.A. do spółki Refus Sp. z o.o. (2 676 tys. zł).
2. W badanym okresie Jednostka dominująca dokonała emisji akcji o wartości emisyjnej 80 640 tys. zł. Akcje zostały objęte głównie przez spółkę powiązaną, w rozumieniu MSR 24, Atlantis S.A., która wniosła je do spółki DAMF INVEST S. A. Jednocześnie FON S.A. zakupiła akcje Atlantis S.A., które następnie wniosła aportem, obejmując 29 sierpnia 2011 roku akcje DAMF INVEST S.A. Na skutek tych transakcji FON S.A. jest właścicielem akcji DAMF INVEST S.A., która posiada większościowy pakiet akcji FON S.A. Zgodnie z Art. 366. § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka nie może obejmować własnych akcji. Zakaz ten dotyczy również obejmowania akcji spółki przez spółkę lub spółdzielnię zależną. Zgodnie z Art. 363 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych akcje nabyte z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub 2 powinny być zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę.
3. Jednostka dominująca do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 20 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:

Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

**GRUPA KAPITAŁOWA
FON
w której Jednostką Dominującą jest
FON Spółka Akcyjna
ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock**

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres
od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	10
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

FON Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Jednostki Dominującej

Główna siedziba Spółki mieści się przy ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock.

1.3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wynajem nieruchomości.

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności FON S.A. była działalność finansowa.

1.4. Podstawa działalności

FON S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 20 maja 1998 roku (Rep. A Nr 2924/1998) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 18 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie - XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 548-007-58-44

REGON 070009914

1.7. Kapitał podstawowy i własny Jednostki Dominującej

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 1 stycznia 2011 roku wynosił 10 803 180,70 zł i dzielił się na 108 031 807 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu miała Spółka Fartpol Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, które posiadała 71 300 000 akcji, co stanowiło 65,99% w kapitale ogółem.

W roku 2011 kapitał akcyjny uległ podwyższeniu do wartości 33 600 000 zł dzięki emisjom akcji serii J i K.

Emisja 3 968 193 akcji serii J o wartości 396 819,30 zł została zarejestrowana 31 stycznia 2011 roku. Emisja 224 000 000 akcji serii K o wartości 22 400 000 została zarejestrowana 12 września 2011 roku.

Stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na koniec 2011 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Akcje		Udział w kapitale
	Liczba	Wartość (w zł)	
DAMF Invest S.A.	221 759 000	22 175 900	66 %
pozostali	15 413 713	3 082 742,60	34 %
RAZEM	336 000 000	33 600 000,00	100,00%

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wartość kapitału akcyjnego oraz jego struktura własności nie uległy zmianom.

Na kapitał własny Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał z aktualizacji wyceny (46 154) tys. zł
- kapitał zapasowy 68 783 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe 13 096 tys. zł
- zyski/straty zatrzymane (7 878) tys. zł

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku był dodatni i wynosił 61 447 tys. zł.

1.8. Zarząd Jednostki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełniła Pani Sylwia Szwed.

Do dnia 31 grudnia 2011 roku nie było zmian w Zarządzie.

Uchwała z dnia 1 marca 2012 roku Pani Sylwia Szwed z dniem 2 marca 2012 roku została odwołana z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Do tymczasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu do dnia 2 kwietnia 2012 roku został powołany Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Wojciech Hetkowski.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2011 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Pan Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Petrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Petrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Grzegorz Leonarski Członek Rady Nadzorczej
- Pani Jolanta Koralewska Członek Rady Nadzorczej

- Pan Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało wszystkich Członków Rady Nadzorczej. W tym samym dniu do Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

- Pan Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Wojciech Hetkowski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Jacek Koralewski Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

2.1. Jednostka Dominująca

Sprawozdanie finansowe FON S.A. sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmowało ono okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Edyty Kalińskiej (nr ewidencyjny 10336) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Zysk roku bieżącego został wypracowany dzięki transakcjom ze spółkami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegającymi konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*- sprzedaży akcji IF Development S.A. do spółki Elkop S.A. (5 897 tys. zł), wniesieniu akcji Atlantis S.A. aportem do spółki DAMF Invest S.A. (8 771 tys. zł) oraz wniesieniu akcji Elkop S.A. do spółki Refus Sp. z o.o. (2 676 tys. zł).

2. W badanym okresie spółka dokonała emisji akcji o wartości emisyjnej 80 640 tys. zł. Akcje zostały objęte głównie przez spółkę powiązaną, w rozumieniu MSR 24, Atlantis S.A., która wniosła je do spółki DAMF INVEST S. A. Jednocześnie FON S.A. zakupiła akcje Atlantis S.A., które następnie wniosła aportem, obejmując 29 sierpnia 2011 roku akcje DAMF INVEST S.A. Na skutek tych transakcji FON S.A. jest właścicielem akcji DAMF INVEST S.A., która posiada większościowy pakiet akcji FON S.A. Zgodnie z Art. 366. § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka nie może obejmować własnych akcji. Zakaz ten dotyczy również obejmowania akcji spółki przez spółkę lub spółdzielnię zależną. Zgodnie z Art. 363 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych akcje nabyte z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub 2 powinny być zbyte w terminie roku od dnia ich nabycia przez spółkę.
3. Spółka do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.”

Suma bilansowa	70 123 tys. zł
Wynik finansowy	12 977 tys. zł
Całkowity dochód	(33 177) tys. zł
Wzrost kapitału własnego	49 683 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	(63) tys. zł
Przychody ze sprzedaży	168 tys. zł

2.3. Podmioty zależne, współzależne i stowarzyszone

Sprawozdania finansowe spółek zależnych sporządzone zostały zgodnie z przepisami wynikającymi z Ustawy o rachunkowości, zaś dla potrzeb konsolidacji Grupy Kapitałowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto odpowiednie korekty i przekształcenia według zasad rachunkowości zgodnych z MSR/MSSF.

Wszystkie sprawozdania finansowe obejmują okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, chyba że zaznaczono inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka sprawowała kontrolę nad następującymi spółkami zależnymi, które zostały objęte w sposób bezpośredni skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

1. FON Ecology S.A.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	sprzedaż energii
Metoda konsolidacji:	pełna
Struktura własności:	52,51% FON S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania:	z objaśnieniem następującej treści:

„Zwracamy uwagę na brak publikacji sprawozdania za rok 2010 w Monitorze Polskim B.”

2. Omenix Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa
Przedmiot działalności: inwestycje na rynku kapitałowym
Metoda konsolidacji: pełna
Struktura własności: 100% Fon Ecology
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania: brak
Opinia z badania: brak

3. Urlopy.pl S.A.

Siedziba: Płock
Przedmiot działalności: realizacja produkcji budowlanej
Metoda konsolidacji: metoda praw własności
Struktura własności: 33,56% FON S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania: BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania: bez zastrzeżeń, z następującym objaśnieniem:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na transakcje ze spółką zależną opisane w nocie 30a (transakcje ze spółkami powiązаныmi kapitałowo, które nie są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym), ponieważ Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym prezentowałaby wynik skorygowany o transakcje ze spółką zależną Fly.pl S.A., ponieważ do dnia 31.12.2011 Spółka zależna nie została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym. Ponadto Spółka nie przekazała sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy do opublikowania w Monitorze Polskim B.”

4. Stark Development S.A.

Siedziba: Chorzów
Przedmiot działalności: zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości
Metoda konsolidacji: metoda praw własności
Struktura własności: 22,05% FON S.A.
Okres objęty sprawozdaniem: 1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania: BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania: z objaśnieniem następującej treści:

„Zwracamy uwagę, że spółka Stark Development S.A. do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.”

5. Elkop Energy S.A.

Siedziba:	Płock
Przedmiot działalności:	wytwarzanie energii elektrycznej
Metoda konsolidacji:	metoda praw własności
Struktura własności:	18,77% FON S.A., 4,92% Fon Ecology S.A.
Okres objęty sprawozdaniem:	1 stycznia 2011 roku - 31 grudnia 2011 roku
Podmiot uprawniony do badania:	BDO Sp. z o.o.
Opinia z badania:	Bez zastrzeżeń

2.4. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Jednostka dominująca dokonała w 2011 roku wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją Spółki Refus Sp. z o.o., której udziały zostały objęte dnia 24 listopada 2011 roku.

Przy dokonaniu wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją kierowano się faktem, że udziały te nie zostały zarejestrowane i objęcie spółki konsolidacją nie jest istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FON sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **88 671** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **15 480** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(30 735)** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **56 346** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(263)** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

oraz sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2011.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FON z siedzibą w Płocku za rok obrotowy 2011 zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 28 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie zawartej w dniu 9 stycznia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Edytę Kalińską (nr ewidencyjny 10336).

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z 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 roku, nr 77, poz. 649).

Jednostka Dominująca w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które było badane przez Auxilium Audyt Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku za rok obrotowy 2010 zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2011 roku .

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat w pełnych tysiącach złotych oraz podstawowe wskaźniki finansowe w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły. Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Grupy bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2011 -31.12.2011	dynamika 2011/2010	01.01.2010 -31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	378	42%	909
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	430	66%	651
Zysk brutto ze sprzedaży	-52	-20%	258
Koszty sprzedaży	28	-	0
Koszty ogólnego zarządu	834	87%	957
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	199		-164
Wynik z działalności operacyjnej	-715	83%	-863
Wynik na działalności finansowej	7 515	128%	5 871
Zysk na sprzedaży całości lub części udziałów podporządkowanych	7 812		1 455
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	213		3 154
Udział w zyskach (stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności)	355		0
Wynik finansowy brutto	15 180	158%	9 617
Podatek dochodowy	-300	-	1 554
Wynik finansowy netto	15 480	192%	8 063
Przypadający na:			
akcjonariuszy jednostki dominującej	15 419		4 993
udziały niekontrolujące	61		3 070

2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	01.01.2011 -31.12.2011	% sumy bilansowej	01.01.2010 -31.12.2010	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	44 847	51%	16 445	58%
Wartości niematerialne i prawne	0	0%	0	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 683	6%	5 748	20%
Długoterminowe aktywa finansowe	31 889	36%	1 745	6%
Inwestycje wyc. met. praw własności	7 031	8%	8 948	32%
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	244	0%	4	0%
Aktywa obrotowe	43 824	49%	11 741	42%
Należności krótkoterminowe	8 789	10%	3 893	14%
Inwestycje krótkoterminowe	32 126	36%	6 250	22%
Inwestycje wyc. met. praw własności	1 568	2%	0	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 331	2%	1 594	6%
Rozliczenia międzyokresowe	10	0%	4	0%
SUMA AKTYWÓW	88 671	100%	28 186	100%
PASYWA				
Kapitał własny	79 844	90%	23 498	83%
Kapitał podstawowy	33 600	38%	10 803	38%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-46 154	-52%	0	0%
Kapitał zapasowy	68 783	78%	8 695	31%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 096	15%	13 096	46%
Zysk/Strata z lat ubiegłych	0	0%	0	0%
Zyski zatrzymane/Nierozdzielony wynik	-21	0%	-15 059	-53%
Udziały niekontrolujące	10 540	12%	5 963	21%
Zobowiązania i rezerwy				
na zobowiązania	8 827	10%	4 688	17%
Rezerwy na zobowiązania	1 426	2%	1 558	6%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 401	8%	3 130	11%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0%	0	0%
SUMA PASYWÓW	88 671	100%	28 186	100%

4. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,9	3,8
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	17,5%	28,6%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	22,3%	46,0%
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*}) z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	71	14
Wskaźnik zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{pasywa ogółem}}$	10,0%	16,6%
Efektywność akcji		
Wartość księgową na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	0,21	0,16
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	0,05	0,07

4. Komentarz

W badanym okresie Grupa Kapitałowa FON wypracowała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 15 480 tys. zł.

Pozytywny wynik finansowy został osiągnięty dzięki transakcjom finansowym ze spółkami powiązаныmi z jednostką dominującą nie objętymi konsolidacją- sprzedaży akcji IF Development S.A. do spółki Elkop S.A. (5 897 tys. zł), wniesieniu akcji Atlantis S.A. aportem do spółki DAMF Invest S.A. (8 771 tys. zł) oraz wniesieniu akcji Elkop S.A. do spółki Refus Sp. z o.o. (2 676 tys. zł).

Główną pozycją aktywów długoterminowych tworzącą 36% sumy bilansowej były na dzień 31 grudnia 2011 roku inwestycje długoterminowe. W pozycji tej wykazywane są akcje DAMF Invest S.A. o wartości 29 mln zł.

Aktywa obrotowe stanowią 49% sumy bilansowej, z tego 36% dotyczy inwestycji krótkoterminowych, głównie pożyczek akcji oraz obligacji spółki powiązanej Investment Friends S.A.

W badanym okresie istotnie wzrósł udział kapitału własnego w strukturze pasywów. Związane jest to z emisjami akcji, głównie z emisją akcji serii K, która została objęta za kwotę 80 640 tys. zł, głównie przez Spółkę powiązaną Atlantis S.A.

Podwyższenie kapitału spowodowało również istotną poprawę wskaźnika zadłużenia.

Mimo wzrostu wyniku finansowego wskaźniki rentowności spadły, gdyż dynamika wzrostu zarówno aktywów jak i kapitałów własnych była wyższa od dynamiki wyniku finansowego.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której podmiotem dominującym jest FON SA zostało sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady i metody wyceny poszczególnych składników majątkowych, przychodów i kosztów oraz prezentacji danych finansowych były jednakowe.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa FON sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości, noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające w kwestiach istotnych wymogi wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach -stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, metodą pośrednią, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych 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.

5. Sprawozdanie Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 nr 33, poz. 259), Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej FON w badanym okresie.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej FON S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej FON, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, dnia 20 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

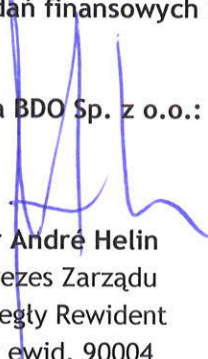
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badania:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004