



**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ  
FON S.A.**

**Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ORAZ  
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA  
ROK OBROTOWY 2015**

## 1. Przedmiot sprawozdania

Przedmiotem niniejszego sprawozdania Rady Nadzorczej FON S.A. jest przedstawienie wyników oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 tj. od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie art. 382 § 3 w zw. z art. 395 § 2 kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki FON S.A. za rok 2015 obejmujące:

- bilans Spółki za rok obrotowy za okres od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. sporządzony na dzień 31 grudnia 2015r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 84.033 tys. zł (słownie złotych: osiemdziesiąt cztery miliony trzydzieści trzy tysiące złotych).

- rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015r. do dnia 31 grudnia 2015r., wykazujący stratę netto w wysokości 71.817 tys. zł (słownie złotych: siedemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy złotych) oraz całkowite dochody w kwocie (-) 130.648 tys. zł (słownie: minus sto trzydzieści milionów sześćset czterdzieści osiem tysięcy złotych)

- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r., które wykazuje spadek kapitału własnego o kwotę 130.648 tys. zł (słownie: sto trzydzieści milionów sześćset czterdzieści osiem tysięcy złotych).

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 31 grudnia 2015r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 280 tys. zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych).

- noty do jednostkowego sprawozdania finansowego, a także ujawnienia określone przepisami art. 44 ustawy z dnia 10.04.1997r. Prawo energetyczne,

oraz

- sprawozdanie Zarządu z działalności spółki FON S.A. w 2015r.

- treści opinii i raportu podmiotu badającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 sporządzonych przez Spółkę Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

- propozycję Zarządu co do sposobu pokrycia straty odnotowanej w roku obrotowym 2015.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r. zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. Wyboru podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki dokonała Rada Nadzorcza Uchwałą nr 9/06/2015 z dnia 01.06.2015r.

**Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 przeprowadziła Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Wiśniowa 40 lok.5, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704.**

W opinii Rady Nadzorczej sprawozdanie finansowe rzetelnie, kompletnie i jasno przedstawia informacje istotne dla oceny majątkowej i finansowej Spółki, osiągniętego wyniku finansowego za rok obrotowy 2015. Sprawozdania zostały sporządzone we wszystkich aspektach prawidłowo tj. zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Prezentuje ono dane także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. 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.

Zamieszczone informacje w notach objaśniających odpowiednie pozycje bilansu oraz rachunku zysku i strat sporządzone odrębnie dla każdej wykonywanej działalności gospodarczej spełniają wymogi o których mowa w art. 44 ust.2 Ustawy Prawo Energetyczne. Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd uwzględnia informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra finansów z 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem faktycznym, a także rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację Spółki zgodnie z danymi pochodzącymi ze sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza po rozpatrzeniu ww. dokumentów, a także w oparciu o opinię i raport biegłego rewidenta ocenia, że sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2015 pozostają zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem biegłych rewidentów wydanych po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego za rok 2015, w których wyrażona została opinia, że sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszelkie informacje istotne dla oceny majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2015r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 2015r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami MSR i MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu jednostki.

**2. Sytuacja gospodarcza Spółki na podstawie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki na dzień 31.12.2015 r.**

W roku obrotowym 2015, Spółka FON S.A. uzyskiwała przychody głównie z usługowej działalności finansowej tj. odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek dla podmiotów gospodarczych i osób fizycznych w tym od znaczącego pożyczkobiorcy Spółki Top Marka S.A. w Poznaniu, a także ze sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych („zielonych certyfikatów”) z posiadanych elektrowni wiatrowych oraz z wynajmu lokalu handlowo-usługowego. Spółka uzyskiwała również przychody finansowe z prowadzonej działalności inwestycyjnej w instrumenty finansowe spółek publicznych notowanych na GPW oraz spółek niepublicznych tj. zbywaniu instrumentów oraz aktualizacji ich wyceny.

W istotny sposób na wyniki Emitenta wpływają wyceny posiadanych instrumentów finansowych (akcje, udziały) będących w portfelu Spółki oraz będące przedmiotem umów pożyczek, a także płynność tych instrumentów umożliwiającą możliwość ich zbycia przy zachowaniu zadawalającego poziomu cenowego.

Emitent w roku 2015r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1 461 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 918 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 71 817 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 606 tys. zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 1 815 tys. zł, przychody finansowe 286 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 91 151 tys. zł.

Wykazana strata z działalności gospodarczej w okresie sprawozdawczym wynikała głównie z kosztów finansowych Spółki tj. aktualizacji wyceny aktywów finansowych w tym akcji Fly.pl będących przedmiotem umów pożyczek, akcji Resbud S.A. oraz odsetek od zaciągniętych pożyczek pieniężnych.

Emitent wykazuje w sprawozdaniu finansowym w pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe akcje spółki Fly.pl S.A., które zostały pożyczone. W związku z tą transakcją Emitent utracił kontrolę nad przedmiotowymi akcjami wraz z prawami wynikającymi z ich posiadania, którą przejął i wykonuje pożyczkobiorca. Kierując się zasadą ostrożnościowej wyceny, Zarząd podtrzymał metodę ustalenia wartości godziwej akcji Fly.pl S.A. prezentowaną w ostatnim raporcie okresowym za III kwartał 2015 roku. Biorąc pod uwagę fluktuację notowań rynkowych akcji Fly.pl oraz uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe i charakterystykę rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki podtrzymał kwalifikacje tego instrumentu do 2 poziomu wyceny. Emitent dokonał wyceny tego krótkoterminowego aktywa finansowego przyjmując okres bazowy ostatniego kwartału 2015 roku do ustalenia średniej ceny ważonej walorów Fly.pl S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,26 zł za każdą akcją Fly.pl S.A. i stanowiła podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego.

Łącznie w okresie sprawozdawczym Emitent dokonał odpisów aktualizacyjnych powyższego aktywa finansowego na łączną kwotę 141.696 tys. zł. W konsekwencji powyższych odpisów, wynik finansowy Emitenta uległ zmniejszeniu o łącznie 81.058 tys. zł. natomiast kapitał z aktualizacji wyceny został obciążony łącznie kwotą 60.638 tys. zł.

W ocenie Zarządu w oparciu o obserwacje notowań i fluktuacje tego instrumentu może wystąpić konieczności dokonywania dalszych odpisów wartości tego aktywa oraz ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu akcji (po zakończeniu okresu umowy pożyczki) nie uzyskania satysfakcjonującej ceny i stopy zwrotu z tego instrumentu, co może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta.

Emitent dokonuje również inwestycji w instrumenty finansowe rynku niepublicznego. Należą do nich m. in. posiadane przez Emitenta udziały spółki IFEA Sp. z o.o. oraz Refus Sp. z o.o. Na dzień 31.12.2015r. Spółka posiadała 12 999 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o., o wartości nabycia 64.995 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki, a także dokonaniu testów na utratę wartości podjął decyzje o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wyceny na 31.12.2015r. posiadanych udziałów obciążając kapitał z aktualizacji wyceny kwotą 7.790 tys. zł.

Dokonując analizy wystąpienia przesłanek utraty wartości IFEA Sp. z o.o. spółki zajmującej się inwestycjami finansowymi należy zwrócić uwagę, że praktycznie cały portfel inwestycyjny spółki IFEA Sp. z o.o. to zakupione obligacje wyemitowane przez spółkę DAMF Invest S.A. Zatem wycena udziałów IFEA Sp. z o.o. również zależna jest od możliwości wykupu w przyszłości, posiadanych przez IFEA Sp. z o.o. obligacji, przez Damf Invest S.A. Przy czym Emitent obligacji to również Spółka zajmująca się inwestycjami finansowymi, w której portfelu znajdują się m.in. akcje spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Po analizie wartości portfela spółki Damf Invest S.A. szacując zdolność tego podmiotu do wykupu obligacji w oparciu o publicznie dostępne informacje nie stwierdzono podstaw do dokonania odpisu aktualizacyjnego. W kolejnym kroku w odniesieniu do informacji finansowych otrzymanych od IFEA Sp. z o.o. oraz kierując się zasadą ostrożnościowej wyceny Emitent uznał, że występują przesłanki utraty wartości i dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości tego aktywa w pozycji kapitału z aktualizacji wyceny.

Lokowanie środków w emisje niepubliczne wiąże się z możliwością uzyskania wyższej stopy zwrotu w porównaniu z portfelem spółek notowanych na GPW, przy jednoczesnym podjęciu wyższego ryzyka. Emitent posiadając udziały powyższych spółek niepublicznych musi liczyć się z ryzykiem nieuzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu z tych inwestycji, poniesienia straty lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału.

Ponieważ wiodącą działalnością spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na wyniki i zachowanie płynności Spółki ma prawidłowe i terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek. Ponieważ nastąpiło wstrzymanie realizacji płatności zobowiązań od największego Pożyczkobiorcy (spółki Top Marka S.A.) skutkujące wypowiedzeniem umowy pożyczki, miało to wpływ na prezentowane wyniki oraz może mieć wpływ na płynność Emitenta do czasu uzyskania zaspokojenia roszczeń z przejętych zabezpieczeń. W związku z przejęciem zabezpieczenia w postaci nieruchomości w Poznaniu, FON S.A. będzie czerpał korzyści z przejętego zabezpieczenia do czasu zbycia nieruchomości zgodnie z umową przewłaszczenia i zaspokojenia roszczeń Spółki. Brak spłaty pożyczki oraz możliwy potencjalnie długotrwały okres zaspokajania roszczeń Emitenta z przejętego zabezpieczenia może przejściowo wpłynąć na płynność finansową Spółki, jednak w ocenie Rady Nadzorczej nie występuje ryzyko całkowitej utraty płynności oraz regulowania zobowiązań przez Spółkę.

Do najistotniejszych czynników zewnętrznych i wewnętrznych, mających bezpośredni lub pośredni wpływ na rozwój i wyniki finansowe FON S.A. należą:

- sytuacja na rynku finansowym, rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych, co będzie miało wpływ na realizowanie podstawowego profilu działalności spółki – udzielania pożyczek,
- prawidłowe wywiązywanie się pożyczkobiorców z zawartych umów pożyczek z zachowaniem terminowości spłaty zobowiązań wobec Emitenta, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych,

- przebieg procesu odzyskiwania należności od spółki Top Marka S.A. z tytułu wypowiedzianej umowy pożyczki,
- koniunktura na rynkach kapitałowych mająca wpływ na dokonywane inwestycje kapitałowe, ich wycenę oraz płynność posiadanych papierów wartościowych,
- kondycja i wyniki finansowe niepublicznych spółek, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta,
- sytuacja na rynku nieruchomości, mająca wpływ na zrealizowanie z powodzeniem sprzedaży nieruchomości Spółki w Mikołowie i Wiśle,
  - sytuacja legislacyjna i rynkowa w sektorze odnawialnych źródeł energii, co będzie miało wpływ na bieżąco uzyskiwane przychody z tej działalności operacyjnej i ewentualne powodzenie i wynik finansowy przy sprzedaży farmy wiatrowej,
- warunki atmosferyczne, które będą miały wpływ na efektywność energetyczną farmy wiatrowej i uzyskiwane przychody z tego segmentu działalności,
- dalsze kształtowanie się poziomu ceny rynkowej akcji Fly.pl, które może mieć bardzo istotny wpływ na wyniki Emitenta, zwłaszcza po zakończeniu okresu pożyczki tych instrumentów.
- wycena udziałów niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również istotny wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego,
- realizacja planów w zakresie podziału Emitenta i przebieg procedury podziałowej, którego założenia i przebieg są opisane w punkcie 4 sprawozdania Zarządu.

W ramach podziału w oparciu o postanowienia Planu Podziału z majątku Spółki wyodrębnione zostaną składniki nie związane bezpośrednio z zakresem prowadzonej przez Spółkę podstawowej działalności gospodarczej, natomiast w jej majątku pozostaną wszystkie aktywa niezbędne do kontynuowania działalności FON S.A. w dotychczasowym zakresie. Planowana procedura nie będzie miała wpływu na zakres wiodącej działalności Emitenta. W ocenie Rady Nadzorczej ekonomiczne skutki planowanego podziału będą korzystne dla Spółki, gdyż w ramach podziału dojdzie w szczególności do uporządkowania struktury wewnętrznej, w tym po przejętych segmentach działalności spółek połączonych z FON S.A. w grudniu 2013 roku. Podział powinien przynieść korzystne efekty dla Spółki w szczególności wobec przewidywanego zwiększenia przejrzystości oraz efektywności zarządzania Spółką, uporządkowania struktury wewnętrznej oraz usprawnienia i koncentracji procesów wewnętrznych Spółki na głównych profilach jej działalności. Wobec powyższego w długoterminowej perspektywie podział Spółki w ocenie Rady Nadzorczej może mieć korzystny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez FON S.A.

Przeprowadzenie skutecznej procedury podziału będzie się wiązać z obniżeniem kapitałów własnych Spółki innych niż kapitał zakładowy o kwotę 475.000,00 zł.

W ocenie Rady Nadzorczej na dzień publikacji sprawozdania sytuacja Spółki jest stabilna i nie występuje ryzyko całkowitej utraty płynności finansowej. Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki oraz realizuje działalność gospodarczą w przyjętych kierunkach tj. usługowej działalności finansowej, działalności inwestycyjnej, wytwarzaniu energii elektrycznej z OZE oraz zbywaniu posiadanych nieruchomości gruntowych.

### **3. Wnioski dla Zwyczajnego Zgromadzenia.**

Rada Nadzorcza przedkłada przedmiotowe sprawozdanie Rady Nadzorczej wraz ze

sprawozdaniem finansowym Spółki, sprawozdaniem Zarządu z działalności, opinią i raportem biegłego rewidenta, Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu w celu rozpatrzenia i zatwierdzenia oraz rekomenduje w zakresie pokrycia straty Spółki za rok 2015r. w kwocie 71.817.020,38 zł (siedemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy dwadzieścia złotych 38/100) pokrycie jej z zysków Spółki w lat przyszłych.

#### **4. Podsumowanie**

W wyniku wyjaśnień uzyskanych od Zarządu Spółki oraz prowadzonej stałej działalności nadzorczej i kontrolnej Rada Nadzorcza zatwierdza sporządzone:

- jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki FON SA oraz sprawozdanie Zarządu za rok 2015,
- propozycję pokrycia straty za 2015 rok w kwocie 71.817.020,38 zł (siedemdziesiąt jeden milionów osiemset siedemnaście tysięcy dwadzieścia złotych 38/100) z zysków Spółki z lat przyszłych,

oraz stwierdza, że przedstawia i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy do zatwierdzenia, a także udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonywania obowiązków za rok obrotowy 2015.

#### **Podpisy Członków Rady Nadzorczej:**

Wojciech Hetkowski

Małgorzata Patrowicz

Marianna Patrowicz

Damian Patrowicz

Jacek Koralewski