



**F O N S.A.**

**SKRÓCONE**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**na 31 marca 2014 r. oraz za 3 miesiące zakończonych 31 marca 2014 r.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG**

**MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock dnia 15 maj 2014r

## 1 Spis treści

1.	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe.....	4
1.1	Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	4
1.2	Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
1.3	Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym .....	6
1.4	Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych .....	7
2	Podstawowe informacje o Spółce.....	8
2.1	Organy Spółki.....	9
3	Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego.....	10
3.1	Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego .....	10
3.2	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego. ....	10
3.3	Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO. ....	10
4	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	11
4.1	Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO).....	11
4.2	Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonane odpisy aktualizujące wartość składników aktywów. ....	12
4.3	Informacje o nabyciu, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. ....	13
4.4	Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonym i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.....	13
4.5	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	13
4.5.1	Wykaz najważniejszych zdarzeń: .....	14
4.6	Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia FON S.A.: .....	22
4.7	Informacje dotyczące przychodów oraz wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe podstawy zamieszczono poniżej. ....	22
4.8	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	26
4.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności. ....	27
4.10	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	27
4.11	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.....	27
4.12	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego. ....	27
4.13	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji. ....	27
4.14	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	28
4.14.1	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	28
4.15	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.....	29
4.16	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych. ....	30
4.17	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów. ....	30

4.18	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
4.19	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	31
4.20	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta. ....	31
4.21	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	33
4.22	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta. ....	33
5	Pozostałe informacje .....	34
5.1	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji. ....	34
5.2	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	34
5.3	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	36
5.4	Struktura kapitału i wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. ....	36
5.5	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób. ....	38
5.6	Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2014r.....	38
5.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	39
5.8	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta: .....	39
5.9	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. ....	39
5.10	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	39
5.10.1	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	40
5.11	Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. ....	45

**1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe**

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Fon S.A. za pierwszy kwartał 2014 roku, wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz.259 z późniejszymi zm.) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). w tysiącach polskich złotych.

**1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>stan na 31.03.2014 niebadane</b>	<b>stan na 31.12.2013 zbadane</b>	<b>stan na 31.03.2013 niebadane</b>
<b>A k t y w a</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>4 429</b>	<b>6 684</b>	<b>55 486</b>
Wartości niematerialne i prawne			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 887	1 894	110
Nieruchomości inwestycyjne			3 895
Długoterminowe aktywa finansowe	2 541	4 787	51 477
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	3	4
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>292 430</b>	<b>289 709</b>	<b>99 451</b>
Zapasy	2 477	2 480	
Należności krótkoterminowe	6 884	378	24 108
Krótkoterminowe aktywa finansowe	145 374	145 869	75 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117	3 448	30
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	56	12	135
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>137 522</b>	<b>137 522</b>	
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>296 859</b>	<b>296 393</b>	<b>154 937</b>
<b>P a s y w a</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>259 582</b>	<b>258 068</b>	<b>125 173</b>
Kapitał zakładowy	100 810	100 804	100 804
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-437	-437	
Kapitał zapasowy	68 895	68 895	68 895
Kapitał zapasowy z połączenia spółek	16 639	16 639	
Kapitał z aktualizacji wyceny	11 295	11 295	-39 924
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 096	13 096	13 096
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	49 284	47 776	-17 698
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>30 075</b>	<b>35 892</b>	<b>1 074</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30075	30 876	1059
Pozostałe rezerwy		16	15
Zobowiązania pozostałe		5 000	
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 202</b>	<b>2 433</b>	<b>28 690</b>
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych	1 508		2 391
Zobowiązania handlowe	44	264	21
Zobowiązania pozostałe	5 650	2 169	26 278
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			

<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>296 859</b>	<b>296 393</b>	<b>154 937</b>
Wartość księgowa	259 582	258 068	125 173
Liczba akcji	63 006 250	1 008 035 131	337 750 000
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	4,12	0,26	0,37
Rozwodniona liczba akcji	63 006 250	738 084 681	1 008 035 131
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,12	0,35	0,12
<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>stan na 31.03.2014 niebadane</b>	<b>stan na 31.12.2013 zbadane</b>	<b>stan na 31.03.2013 niebadane</b>
1. Należności warunkowe	0	0	432
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	432
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>432</b>

## 1.2 Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013r. niebadane</b>
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	327	31
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	67	93
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	260	-62
IV. Koszty sprzedaży		
V. Koszty ogólnego zarządu	208	122
VII. Pozostałe przychody operacyjne		
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		3
IX Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej	52	-187
X. Przychody finansowe	689	5396
XI. Koszty finansowe	32	2539
XII. Zysk przed opodatkowaniem	709	2 670
XV. Podatek dochodowy	-799	627
XVI. Zysk (strata) netto	1 508	2 043
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	807 390 043	336 733 562
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	807 390 043	1 008 035 131
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,00

<b>ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	1 508	2 043
Inne całkowite dochody, w tym:		
rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny		
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>1 508</b>	<b>2 043</b>

### 1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

<b>JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2013r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2013 r. niebadane
<b>I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)</b>	<b>258 068</b>	<b>178 397</b>	<b>56 102</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>258 068</b>	<b>178 397</b>	<b>56 102</b>
<b>Stan kapitału zakładowego na początek okresu</b>	<b>100 804</b>	<b>33 775</b>	<b>33 775</b>
Zmiany stanu kapitału zakładowego	6	67 029	67 029
zwiększenia (z tytułu)	6	67 029	67 029
- emisji akcji	6	67 029	67 029
zmniejszenia (z tytułu)			
<b>Stan kapitału zakładowego na koniec okresu</b>	<b>100 810</b>	<b>100 804</b>	<b>100 804</b>
<b>Akcje ( udziały) własne na początek okresu</b>	<b>-437</b>	<b>0</b>	
<b>Zmiany akcji( udziałów) własnych</b>		<b>-437</b>	
a) zwiększenie		-9 403	
- nabycie akcji własnych		-9 403	
b) zmniejszenie		8 966	
przeznaczenie akcji własnych akcjonariuszom spółek przejmowanych		8 966	
<b>Akcje ( udziały) własne na koniec okresu</b>	<b>-437</b>	<b>-437</b>	
<b>Stan kapitału zapasowego na początek okresu</b>	<b>85 534</b>	<b>107 695</b>	<b>68 895</b>
Zmiany stanu kapitału zapasowego		-22 161	
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)		22 161	
- kapitał z połączenia spółek		22 161	
<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>85 534</b>	<b>85 534</b>	<b>68 895</b>
<b>Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>11 295</b>	<b>1 876</b>	<b>-39 924</b>
Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych		9 419	
a) zwiększenie (z tytułu)		9 419	

- wycena aktywów finansowych		9 419	
b) zmniejszenie (z tytułu)			
<b>Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>11 295</b>	<b>11 295</b>	<b>-39 924</b>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	13 096	13 096	13 096
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0		0
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>
<b>Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu</b>	<b>47 776</b>	<b>21 955</b>	<b>-19 740</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	1 508	25 821	2 042
- zysk/strata za okres	1 508	25 821	2 042
b) zmniejszenie (z tytułu)			
<b>Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu</b>	<b>49 284</b>	<b>47 776</b>	<b>-17 698</b>
<b>Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)</b>	<b>259 582</b>	<b>258 068</b>	<b>125 173</b>

#### 1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2014r. niebadane	Trzy miesiące zakończony 31 marca 2013r. niebadane
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>708</b>	<b>2 670</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-3 176</b>	<b>-70 342</b>
Amortyzacja	47	37
Odsetki i dywidendy		-189
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3 570	-5 207
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-17	-128
Zmiana stanu pozostałych zapasów	3	
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	-6 505	-24 040
Zmiana stanu zobowiązań	-232	-40 815
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-42	
<b>I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 468</b>	<b>-67 672</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>7671</b>	<b>189</b>
Zbycie aktywów finansowych	736	
otrzymane spłaty pożyczek	6935	
Odsetki otrzymane		189
Sprzedż krótkoterminowych papierów wartościowych		



<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>10 040</b>	<b>159</b>
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	
Wydatki na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		159
Udzielone pożyczki	10000	
<b>II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 369</b>	<b>30</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 006</b>	<b>67 028</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6	67028
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2000	
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>500</b>	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	500	
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 506</b>	<b>67 028</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)</b>	<b>-3 331</b>	<b>-614</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-3 331</b>	<b>-614</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3448</b>	<b>644</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>117</b>	<b>30</b>

## 2 Podstawowe informacje o Spółce

<b>NAZWA PODMIOTU:</b>	FON S.A.
<b>FORMA PRAWNA EMITENTA:</b>	Spółka Akcyjna
<b>SIEDZIBA I ADRES:</b>	Płock, ul. Padlewskiego 18c
<b>NIP:</b>	54800758 44
<b>REGON:</b>	070009914
<b>NUMER KRS:</b>	0000028913

**Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z uchwałą z 26.06.2013 jest:**

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.



Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 30 czerwca 2005 roku poczynając od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2005 r. sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

## **2.1 Organy Spółki**

### **Skład Zarządu**

- Na dzień publikacji raportu okresowego Prezesem Zarządu od 01.02.2014r jest Robert Ogrodnik.  
Do dnia 31.01.2014r funkcję Prezesa Zarządu pełniła - Izabela Jarota-Wahed.

### **Skład Zarządu**

- Skład RN na dzień publikacji raportu rocznego przedstawia się następująco:

Wojciech Hetkowski - Przewodniczący RN  
Damian Patrowicz - Wiceprzewodniczący RN  
Małgorzata Patrowicz - Sekretarz RN  
Jacek Koralewski - Członek RN  
Marianna Patrowicz - Członek RN  
Piotr Cholewa - Członek RN

## **3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki**

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

Działając na podstawie 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 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Fon S.A. za I kwartał 2014 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym: śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej, śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym oraz śródroczny rachunek przepływów pieniężnych na dzień 31 marca 2014 roku oraz dane porównywalne na dzień 31 marca 2013,
- informacje dodatkowe oraz inne informacje o zakresie określonym w treści 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 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

### **3.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień niniejszego sprawozdania finansowego, w tym z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych. Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **3.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.**

W przedstawionym śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013r.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 30 czerwca 2005 roku począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2005 r. sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Ze względu na brak takich wymogów, niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Walutą, w której sporządzone jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą (prezentacyjną) Spółki.

Wszystkie dane zaprezentowane w sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych chyba, że zaznaczono inaczej.

### **3.3 Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.**

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje bilansowe przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy

w dniu 31 marca 2014 roku 1 EUR = 4,1713 PLN

w dniu 31 grudnia 2013 1 EUR = 4,1472 PLN

- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym

w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. 1 EUR = 4,1894 PLN

w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. 1 EUR = 4,1738 PLN

#### 4 POZOSTAŁE INFORMACJE

##### 4.1 Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO)

	w tys. zł		w tys. EURO	
	trzy miesiące zakończone 31 marca	trzy miesiące zakończone 31 marca	trzy miesiące zakończone 31 marca	trzy miesiące zakończone 31 marca
	2014	2013	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	327	31	78	7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	52	-187	12	-45
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	709	2 670	169	640
Zysk(Strata) netto	1 508	2 043	360	489
Przeplwy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-2 468	-67 672	-589	- 16 214
Przeplwy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-2 369	30	-565	7
Przeplwy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	1 506	67 028	359	16 059
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 331	-614	-795	-148
Aktywa razem *	296 859	296 393	71 167	71 468
Zobowiązania długoterminowe *	0	5 000	0	1 206
Zobowiązania krótkoterminowe *	7 202	2 433	1 727	587
Kapitał własny *	259 582	258 068	62 230	62 227
Kapitał zakładowy *	100 810	100 804	24 168	24 307
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	807 390 043	336 733 562	807 390 043	336 733 562
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,01	0,01	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,12	0,26	0,99	0,06

Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2013 roku.

**4.2 Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonane odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.**

W I kwartale 2014 r. dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Rezerwa na podatek dochodowy:

- stan na 01.01.2014	30 876 tys. zł
- rozwiązane rezerwy	937 tys. zł
- zwiększenie rezerw	136 tys. zł
- stan na 31.03.2014	30 075 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- stan na 01.01.2014	3 tys. zł
- zwiększenia	1 tys. zł
- zmniejszenia	3 tys. zł
- stan na 31.03.2014	1 tys. zł

Odpis aktualizujący należności:

stan na 01.01.2014	412 tys. zł
- zmiany	-
- stan na 31.03.2014	412 tys. zł

Odpis aktualizujący zapasy:

stan na 01.01.2014	0 tys. zł
- zmiany	-
- stan na 31.03.2014	0 tys. zł

Aktywa przeznaczone do sprzedaży:

- Wartość akcji według ceny nabycia:	4 009 tys. zł
- Odpis aktualizujący	133 513 tys. zł
- Wartość akcji według wyceny:	137 522 tys. zł

#### **4.3 Informacje o nabyciu, sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 Spółka nabyła urządzenia służące do podłączenia urządzeń elektrycznych w postaci elektrowni wiatrowych w celu produkcji energii elektrycznej, znajdujące się na działkach 41/2 i 42/3 położonych w miejscowości Nieszawa.

Istotne zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych nie występują.

#### **4.4 Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonym i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Sprawozdanie finansowe sporządzone za I kwartał 2014 roku, oraz obejmujące dane porównywalne za I kwartał 2013 roku nie zawiera różnic.

Nie dokonywano korekt błędów dotyczących poprzednich okresów.

#### **4.5 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.**

Spółka od 01.01.2014r do 31.03.2014r osiągnęła zysk netto w wysokości 1.508 tys. zł.

Emitent w I kwartale 2014 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 260 tys. zł, oraz zysk z działalności operacyjnej w wysokości 52 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu wynosiły 208 tys. zł i wynikały w znaczącej części z poniesionych kosztów procesu łączenia spółek i scalania akcji emitenta.

Przychody ze sprzedaży wyniosły 327 tys. zł, zaś przychody finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 689 tys. zł. Zarząd emitenta kierując się zasadą ostrożnościowej wyceny podjął decyzje o nie dokonaniu aktualizacji (zwiększeniu) wartości posiadanych aktywów tj. akcji spółki Fly.pl zakwalifikowanych jako aktywo przeznaczone do sprzedaży. W ocenie Emitenta posiadając tak znaczący pakiet akcji tego podmiotu może wystąpić znaczące ryzyko nie uzyskania przy sprzedaży ceny odpowiadającej wycenie rynkowej (giełdowej) akcji Fly.pl na koniec marca 2014r.

Wykazane wyniki Spółki w I kwartale 2014 r. wynikały głównie z realizowanej działalności finansowej Emitenta tj. zbycia akcji oraz uzyskanymi odsetkami od nabywanych obligacji, udzielonych pożyczek oraz wyceną posiadanych instrumentów finansowych notowanych na GPW.

W I kwartale roku obrotowego 2014, Spółka FON S.A. uzyskiwała przychody z tytułu odsetek i prowizji od udzielonych pożyczek gotówkowych oraz objętych obligacji, a także sprzedaży instrumentów finansowych oraz kontynuowała wynajem posiadanego lokalu w Płocku.

W wyniku połączenia podmiotów Emitent osiąga także przychody z tytułu przejętych działalności operacyjnych podmiotów przejętych tj. sprzedaży energii elektrycznej z odnawialnych źródeł jej wytwarzania, sprzedaży nieruchomości gruntowych zlokalizowanych w Wiśle i Mikołowie.

Nastąpiła zmiana w strukturze sprzedaży w związku ze zmianą strategii spółki i skierowaniu działalności w kierunku usługowej działalności finansowej tj. udzielaniu pożyczek dla podmiotów i osób fizycznych, których wartość zaczyna stanowić znaczącą pozycję w strukturze uzyskiwanych przychodów. W kolejnym kwartale 2014 r. uzyskiwane przychody z energii elektrycznej wytwarzanej przez przejętą farmę wiatrową oraz ewentualna sprzedaż inwestycji w postaci nieruchomości gruntowych, mogą stanowić zauważalny udział w przychodach Spółki.

#### 4.5.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń:

##### 1) Ustalenie dnia referencyjnego wymiany akcji.

Emitent w dniu 08.01.2014r. raportem bieżącym nr 3/2014 poinformował o otrzymanej Uchwale Krajowego depozytu Papierów Wartościowych. Zarząd KDPW postanowił określić, w związku z połączeniem spółek FON S.A., ATLANTIS ENERGY S.A., FON ECOLOGY S.A., URLOPY.PL S.A. i STARK DEVELOPMENT S.A. dokonany w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przejęcie spółek ATLANTIS ENERGY S.A., FON ECOLOGY S.A., URLOPY.PL S.A. i STARK DEVELOPMENT S.A. przez spółkę FON S.A., dzień 17 stycznia 2014 r. jako dzień zamiany:

- 18.487.040 (osiemnaście milionów czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy czterdzieści) akcji spółki ATLANTIS ENERGY S.A. oznaczonych kodem PLATLEN00018 na akcje spółki FON S.A. oznaczonych kodem PLCASPL00019 w stosunku 1:2,26881720430;
- 109.000.000 (sto dziewięć milionów) akcji spółki FON ECOLOGY S.A. oznaczonych kodem PLFONEC00017 na akcje spółki FON S.A. oznaczonych kodem PLCASPL00019 w stosunku 1:1,05376344086;
- 420.000.000 (czterysta dwadzieścia milionów) akcji spółki URLOPY.PL S.A. oznaczonych kodem PLHLDPT00010 na akcje spółki FON S.A. oznaczonych kodem PLCASPL00019 w stosunku 1:0,30107526882;
- 1.300.000.000 (jeden miliard trzysta milionów) akcji spółki STARK DEVELOPMENT S.A. oznaczonych kodem PLSTARK00011 na akcje spółki FON S.A. oznaczonych kodem PLCASPL00019 w stosunku 1:0,10752688172.

Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 217 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla dokonania zamiany, o której mowa powyżej, jest dzień 8 stycznia 2014r.

##### 2) Porozumienie w sprawie udzielonych pożyczek.

W dniu 03.01.2014r. Emitent zawarł ze spółką Fly.pl Sp. z o.o. porozumienie w zakresie przejętych po połączeniu ze spółką Urlopy.pl udzielonych temu podmiotowi pożyczek.

Strony dokonały zmiany oprocentowania wszystkich dotychczasowych pożyczek, których łączna wartość wraz z należnymi odsetkami wynosi 2.013,40 tys. zł. Od daty porozumienia oprocentowanie będzie naliczane według zmiennej stopy procentowej na poziomie wskaźnika Wibor 3M + 1% w stosunku rocznym oraz termin zwrotu kapitału i odsetek został ustalony na 04.01.2017r. Strony ustaliły również kwoty minimalnych transz spłaty pożyczek, płatnych w określonych w porozumieniu terminach w minimalnej kwocie 250 tys. zł każda. Pozostałe warunki pożyczek, w szczególności udzielone zabezpieczenia pozostały nadal obowiązujące.

##### 3) Zawarcie umowy pożyczki akcji.

W dniu 13.01.2014 r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 4.827.159 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 4.827.159 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014 r. stanowi 29,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.827.159 głosów stanowiących 29,71% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu pożyczki został określony na dzień 31.12.2015 r. Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Członkowie Rady Nadzorczej pożyczkobiorcy Pani Marianna Patrowicz, Pan Jacek



Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. Emitent informuje, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Zarząd Spółki wyjaśnia, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014 r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzję o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014 r. reprezentują znaczny udział w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A.

#### **4) Podwyższenie kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego w celu scalenia akcji.**

Zarząd Emitenta podjął uchwałę w formie Aktu Notarialnego (Rep. A nr 96/2014) w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego, na mocy przysługującego mu upoważnienia w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału, o którym mowa jest niezbędne, by uzyskać podzielną liczbę akcji i dokonać ich scalenia. Zarząd Emitenta wyjaśniał, że uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału została podjęta na podstawie upoważnienia zawartego w § 7a Statutu Spółki wynikającego z Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20.06.2012 r. opublikowanej raportem bieżącym nr 16/2012 z dnia 21.06.2012 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło z kwoty 100.803.513,10 zł (sto milionów osiemset trzy tysiące pięćset trzysta złotych 10/100) złotych o kwotę 6.486,90 zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych 90/100) do kwoty 100.810.000,00 zł (sto milionów osiemset dziesięć tysięcy złotych 00/100), w drodze emisji 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta zgodnie z uchwałą z dnia 16.01.2014 r. kapitał zakładowy będzie wynosił 100.810.000,00 zł (sto milionów osiemset dziesięć tysięcy złotych 00/100) złotych i będzie dzielił się na 1.008.100.000 (jeden miliard osiem milionów sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje serii M wyemitowane na mocy Uchwały Zarządu z dnia 16.01.2014 r. zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnych odbiorców z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcji serii M, została ustalona przez Zarząd na poziomie 0,10 zł każda, tj. łączna wartość emisyjna 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M wyniosła 6.486,90 zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych 90/100). Zarząd informował, że Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 16.01.2014 r. zgodnie z treścią § 7a ust. 7 Statutu Spółki wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji serii M w interesie Spółki oraz cenę nominalną akcji serii M. Zarząd Emitenta informuje, że akcje serii M będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich rejestrację w KDPW oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A. (Rb nr 6/2014)

#### **5) Zamiana akcji wynikająca z połączenia spółek.**

W nawiązaniu do raport bieżącego nr 3/2014, Zarząd Fon S.A. poinformował, że w dniu 17.01.2014r, w związku z połączeniem spółek, o których informowano w raporcie doszło do skutecznej zamiany akcji. (Rb nr 11/2014)

#### **6) Zbycie akcji własnych na skutek wydania ich akcjonariuszom spółek przejmowanych.**



Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 59/2013 z dnia 02.12.2013 r. poinformował, że zgodnie z postanowieniami uchwał nr 3 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.11.2013 r. opublikowanych raportem bieżącym nr 58/2013 w dniu 29.11.2013 r., w dniu 17.01.2014 r. dokonał wydania akcji własnych Emitenta, akcjonariuszom spółek przejętych tj. spółek Atlantis Energy S.A. w Płocku, Stark Development S.A. w Chorzowie, Urlopy.pl S.A. w Płocku oraz FON Ecology S.A. w Płocku na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 30 sierpnia 2013 r. opublikowanym raportem bieżącym Spółki nr ESPI 45/2013 z dnia 30.08.2013 r. uzupełnionym aneksem z dnia 12.09.2013 r. opublikowanym raportem nr ESPI 48/2013 r. z dnia 09.12.2013 r. oraz odpowiednio na stronie internetowej Emitenta.

W dniu 17.01.2014 r. Emitent wydał akcjonariuszom spółek przejętych łącznie 95.384.471 akcji własnych FON S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 9.538.447,10 zł (dziewięć milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści siedem 10/100).

Zbycie akcji własnych o których mowa powyżej nastąpiło nieodpłatnie na rzecz akcjonariuszy spółek przejętych zgodnie z treścią uchwał nr 3 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.11.2013 r.

Zbyte w dniu 17.01.2014 r. 95.384.471 akcje własne stanowiły 9,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz uprawniały do oddania 95.384.471 głosów stanowiących 9,46 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent informuje, że aktualnie posiada łącznie 4.650.660 akcji własnych która to ilość stanowi 0,46 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz uprawnia do oddania 4.650.660 głosów stanowiących 0,46 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Posiadane przez Emitenta akcje własne zgodnie z treści art. 364 § 2 k.s.h. nie dają Emitentowi prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. (Rb nr 12/2014)

W związku z wynikającą z powyższego wydania akcji własnych zmianą w akcjonariacie Emitenta, Zarząd raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 20.01.2014r. poinformował o złożeniu stosownego zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego w trybie art.. 69 ust.1 pkt. 2

#### **7) Zmiany w zarządzie Emitenta.**

W dniu 20.01.2014 raportem bieżącym nr 13/2014, Emitent poinformował, że w dniu 20.01.2014r, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Roberta Ogrodnika do Zarządu Spółki na stanowisko Wiceprezesa.

#### **8) Zwolnienie NWZA.**

W dniu 22.01.2014r. raportem bieżącym nr 15/2014, Zarząd Emitenta zawiadomił o zwołaniu na dzień 18.02.2014r. godz. 14:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w siedzibie spółki w Płocku, przy ul. Padlewskiego 18 c.

#### **9) Zmiana zakresu umowy zawartej z biegłym rewidentem.**

Zarząd FON S.A. informował, że wobec dokonanego połączenia spółek o którym mowa w raporcie 64/2013 z dnia 16.12.2013 r. w szczególności w związku z faktem przejęcia spółki zależnej FON Ecology S.A. w Płocku, Emitent nie będzie publikował skonsolidowanego

sprawozdania za rok 2013 r. Emitent za rok 2013 opublikuje wyłącznie jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Wobec powyższego Zarząd FON S.A. poinformował, że zmianie uległ zakres umowy zawartej z biegłym rewidentem Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3704 wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki jako podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki. Emitent informuje, że podmiot Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przeprowadzi badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.

#### **10) Zmiany w akcjonariacie.**

W dniu 23.01.2014 r. do spółki wpłynęły 2 zawiadomienia o pośrednim zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym FON SA złożone przez Pana Mariusza Patrowicza oraz Pana Damiana Patrowicza oraz zawiadomienie o bezpośrednim zwiększeniu oraz pośrednim zmniejszeniu udziału w kapitale FON SA złożone przez Damf Invest SA w Płocku. (Rb nr18/2014)

#### **11) Zmiany w Zarządzie Emitenta.**

W dniu 31.01.2014r. Pani Izabela Jarota Wahed zwróciła się do Rady Nadzorczej z prośbą o odwołanie jej z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku wnioskodawczyni i podjęła uchwałę o odwołaniu z pełnionej przez nią w Spółce funkcji z dniem 31.01.2014r. (Rb nr 19/2014)

W związku z powyższym w dniu 31.01.2014r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 01.02.2014r. na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Roberta Ogrodnika, pełniącego od 20.01.2014r funkcję Wiceprezesa Zarządu. (Rb nr 20/2014)

#### **12) Umowa dzierżawy i nabycia infrastruktury.**

W dniu 01.02.2014 Emitent zawarł ze spółką Elkop Energy S.A. umowę przeniesienia na rzecz Emitenta praw i obowiązków wynikających z dzierżawy działek gruntu o łącznej powierzchni 600 m<sup>2</sup> w miejscowości Nieszawa przeznaczonych pod lokalizację elektrowni wiatrowych wraz z infrastrukturą w skład, której wchodzi: linia zasilająca, nastawnia, rozdzielnia prądu, transformator służące do podłączenia elektrowni wiatrowych w celu produkcji energii elektrycznej za cenę łączną 40 000 zł netto.

#### **13) Emisja obligacji serii D.**

W dniu 14.02.2014r. Emitent złożył propozycję objęcia spółce Investment Friends Capital S.A. 20 szt. obligacji serii D o wartości nominalnej równej wartości emisyjnej wynoszącej 100 000,00 zł za każdą obligację czyli o łącznej wartości emisyjnej 2 000 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 7% w stosunku rocznym i jest płatne miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od marca 2014r. Termin wykupu obligacji został określony na dzień 05.01.2015r. Wobec złożenia zapisu na obligacje w dniu 18.02.2014r Emitent dokonał przydziału obligacji dla Investment Friends Capital S.A.

#### **14) Rejestracja zmian kapitału zakładowego.**

Emitent raportem bieżącym z dnia 14.02.2014 nr 23/2014 poinformował, że na mocy postanowienia z dnia 14.02.2014 r. sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/4018/14/826

zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej kwoty 100.803.513,10zł (sto milionów osiemset trzy tysiące pięćset trzynaście złotych dziesięć groszy) o kwotę 6.486,90zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych dziewięćdziesiąt groszy) do kwoty 100.810.000,00zł (sto tysięcy osiemset dziesięć tysięcy) złotych, w drodze emisji 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zarząd Emitenta wyjaśnia, że emisja akcji serii M została dokonana w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 16 stycznia 2014r. na mocy upoważnienia zawartego w uchwale nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20.06.2012 r. w sprawie: "udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela zmiany Statutu Spółki (...)".

Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20.06.2012 r. opublikowane zostały raportem nr 16/2012 z dnia 21.06.2012r., natomiast uchwała Zarządu z dnia 16 stycznia 2014r. została opublikowana raportem bieżącym nr 6/2014.

Aktualnie kapitał zakładowy Emitenta wynosi 100.810.000,00zł zł i dzieli się na 1.008.100.000 akcji o wartości 0,10 zł każda.

Zarząd Emitenta informuje, że akcje serii M będą przedmiotem ubiegania się przez Emitenta o ich rejestrację w KDPW oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A.

#### **15) Uchwały podjęte na NWZA w dniu 18.02.2014r.**

W dniu 18.02.2014r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości treść Uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 18.02.2014r.

NWZA podjęło uchwały w zakresie:

- a. Scalenia akcji Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- b. Uchylenia uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku z dnia 20 czerwca 2012r. zawartej w protokole sporządzonym przed notariuszem, z numerem repetytorium A 967/2012 z dnia 25 czerwca 2012r. w sprawie: „udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie praw do akcji i akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych” oraz zmiany Statutu;
- c. Uchylenia uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 listopada 2013 roku w sprawie umorzenia akcji własnych Spółki;
- d. Upoważnienia Rady Nadzorczej do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, (Rb nr24/2014)

#### **16) Częściowe zamknięcie subskrypcji akcji serii M.**

Zarząd FON S.A. poinformował, że doszło do częściowego zamknięcia subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii M. Zarząd Emitenta wyjaśnia, że akcje zwykłe na okaziciela serii

M zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta podjętej w formie Aktu Notarialnego (Rep.A nr 96/2014) z dnia 16.01.2014r, o której informowano raportem bieżącym nr 6/2014 ( z dnia 16.01.2014r), w oparciu o upoważnienie zawarte w § 7a Statutu Spółki wynikające z Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20.06.2012 r. opublikowanej raportem bieżącym nr 16/2012 z dnia 21.06.2012 r.

W dniu 16.01.2014r. częściowo zakończona została subskrypcja akcji serii M w ramach, której subskrybowano 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M o wartości nominalnej i emisyjnej 0,10 zł każda tj. łącznej wartości nominalnej i emisyjnej 6.486,90 zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych 90/100) zł. Akcje zostały pokryte wkładem pieniężnym. Akcje serii M obejmowane były w ramach subskrypcji prywatnej, której przeprowadzenie nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego. Akcje serii M będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Emitenta zgodnie z treścią § 33 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) z dnia 19 lutego 2009r. informuje, co następuje:

1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: data rozpoczęcia subskrypcji - 16 stycznia 2014r. data zakończenia subskrypcji - 16 stycznia 2014r.

2. Data przydziału akcji: Emitent informuje, iż emisja akcji serii M została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. W związku z powyższym w ramach powyższej oferty prywatnej nie doszło do przydziału w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych. Jednocześnie Emitent wyjaśnia, iż wszystkie 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M zostało objętych na podstawie zawartej umowy.

3. Liczba akcji objętych subskrypcją: 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii M

4. Przy emisji akcji serii M nie miała miejsce redukcja.

5. Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji. W ramach subskrypcji zawarto umowę objęcia 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M.

6. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: w ramach subskrypcji objęto 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M. Emisja akcji serii M została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w której nie przeprowadza się przydziału akcji w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych.

7. Cena emisyjna po jakiej były obejmowane akcje: 0,10zł.

8. Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje w ramach subskrypcji w poszczególnych transzach: W ramach subskrypcji zawarto 1 umowę objęcia akcji z jedną osobą prawną.

9. Liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach: Subskrypcja akcji serii M została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w której nie przeprowadza się przydziału akcji w rozumieniu przepisów kodeksu spółek handlowych. Akcje serii M zostały zaoferowane i objęte przez 1 podmiot.

10. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli wraz z faktyczną ceną jednej akcji (tj. ceną emisyjną lub sprzedaży po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie akcji w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): Emitent nie zawarł umowy o subemisję akcji serii M.

11. Wartość przeprowadzonej subskrypcji (stanowiąca iloczyn akcji stanowiących przedmiot subskrypcji i ceny emisyjnej jednej akcji): Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii M to 6.486,90 zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych 90/100).

12. Łączna wysokość kosztów zaksięgowanych, które zostały zaliczone do kosztów emisji do dnia sporządzenia niniejszej informacji wynosi: 2 988,00 zł z czego:



a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty - 0 zł, b) koszty wynagrodzenia subemitentów 0 zł, c) koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa - 0 zł, d) koszty promocji oferty - 0 zł, e) pozostałe koszty emisji (opłaty ewidencyjne, skarbowe, notarialne) wyniosły 2 988,00 zł, 13. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną Akcję serii M objętą subskrypcją: Średni koszt przeprowadzenia emisji akcji serii M przypadający na jedną akcję serii M objętą subskrypcją wynosi 0,05 zł. (Rb nr26/2014)

#### **17) Informacja o rejestracji w KDPW akcji zwykłych na okaziciela serii M.**

W dniu 27 lutego 2014r spółka otrzymała uchwałę o rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 64.869 akcji zwykłych na okaziciela serii M spółki Emitenta. Emitent informuje, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w dniu 27 lutego 2014r, Uchwałą nr 234/14 postanowił dokonać zarejestrowania 64.869 akcji zwykłych na okaziciela serii M spółki Fon S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz nadać im kod PLCASPL00019, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone już zostały inne akcje Emitenta oznaczone kodem PLCASPL00019. Zarejestrowanie w KDPW wskazanych wyżej akcji nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania decyzji wydanej przez podmiot prowadzący rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje spółki oznaczone kodem PLCASPL00019, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.(Rb nr 27/2014)

W dniu 04.03.2014r. do Spółki wpłynęła informacja z KDPW w zakresie wydanego przez dział operacyjny komunikatu w sprawie rejestracji w depozycie akcji serii M w dniu 06.03.2014r. wydanego w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW nr 234/14 z dnia 27.02.2014r. (Rb nr 30/2014)

#### **18) Uchwała Zarządu GPW S.A. w sprawie dopuszczenia do obrotu akcji serii M.**

Zarząd Fon S.A. informował, że w dniu 04.03.2014r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie wydał uchwałę nr 240/2014 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW. Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 64.869 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ponadto Zarząd GPW S.A. w Warszawie postanowił o wprowadzeniu z dniem 06.03.2014r. w trybie zwykłym akcji serii M do obrotu pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 06.03.2014r. rejestracji akcji serii M Emitenta.

Jednocześnie Emitent informuje, że celem emisji 64.869 akcji serii M było uzyskanie stosownej podzielności akcji Emitenta w celu przygotowania do procedury scalenia akcji. (Rb nr 28/2014)

#### **19) Rejestracja zmian w Statucie Spółki.**

W dniu 04.03.2014r. na podstawie otrzymanego przez Spółkę postanowienia Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie Emitent powziął informację o rejestracji w dniu 25.02.2014r. zmian w rejestrze KRS Spółki.

Emitent informował, że Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie w dniu 25 lutego 2014r. wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18.02.2014r. opublikowanych raportem bieżącym nr 24/2014 z dnia 18.02.2014r.

Z treści otrzymanego przez Emitenta postanowienia wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta oraz zgodnie z postanowieniami uchwał NWZ z dnia 18.02.2014r. Sąd wpisał do rejestru zmianę wartości nominalnej akcji Emitenta z dotychczasowej 0,10 zł (dziesięć groszy) na 1,60 zł (jeden złoty 60/100) z jednoczesnym zmniejszeniem ilości akcji spółki z dotychczasowych 1.008.100.000 do 63.006.250 akcji. Wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.

Ponadto Sąd Rejestrowy dokonał wykreślenia ze Statutu Spółki postanowień § 7A. Wobec powyższego Emitent informuje, że aktualnie kapitał zakładowy spółki wynosi 100.810.000,00 zł (sto milionów osiemset dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na 63.006.250 (sześćdziesiąt trzy miliony sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,60 zł (jeden złoty 60/100) każda akcja. Emitent poniżej podaje treść zmienionego paragrafu 7 Statutu Spółki (§ 7) Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.810.000,00 zł (sto milionów osiemset dziesięć tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 63.006.250 (sześćdziesiąt trzy miliony sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 1,60 (jeden złoty 60/100) każda, w tym: a/ 63.006.250 (sześćdziesiąt trzy miliony sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A na okaziciela. (Rb nr 29/2014)

## **20) Prośba Zarządu Emitenta do Akcjonariuszy Spółki.**

Zarząd Fon S.A. zwrócił się raportem bieżącym nr 31/2014 w dniu 04.03.2014r do Akcjonariuszy Spółki z prośbą o dostosowanie posiadanego stanu akcji Emitenta na ich rachunkach papierów wartościowych, celem zminimalizowania ryzyka niedojścia do skutku procedury scalenia akcji zgodnie z treścią Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18.02.2014 r.

Zarząd Emitenta wyjaśniał, że w celu powstania możliwie niewielkiej ilości tzw. niedoborów scaleniowych, liczba akcji na rachunkach każdego z Akcjonariuszy powinna być równa jedno lub wielokrotności liczby 16. Zarząd informował również, że w dniu 04.03.2014 r. skierował do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. wniosek o zawieszenie notowań akcji Spółki celem umożliwienia przeprowadzenia procedury scalenia akcji Emitenta przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

## **21) Uchwała Zarządu GPW w sprawie zawieszenia obrotu akcjami Emitenta.**

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w dniu 5.03.2014r. na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 258/14 w sprawie zawieszenia na Głównym Rynku GPW obrotu akcjami Spółki, w związku z procedurą scalenia akcji. Emitent informuje, że procedura scalenia akcji Spółki została wszczęta przez Zarząd w związku z treścią uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18.02.2014 r. Zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpi w okresie od dnia 11 marca 2014 r. do dnia 26 marca 2014 r. włącznie. Wobec powyższego Zarząd Emitenta informuje, że:

- 1) zlecenia maklerskie na akcje Emitenta przekazane na giełdę a nie zrealizowane do dnia 10 marca 2014r. (włącznie) tracą ważność po zakończeniu sesji giełdowej w tym dniu,
- 2) w okresie zawieszenia obrotu akcjami Spółki zlecenia maklerskie na akcje Spółki nie będą przyjmowane. (Rb nr 32/2014)

## **22) Uchwała Zarządu KDPW w sprawie scalenia akcji Spółki.**

W dniu 11.03.2014r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na wniosek Emitenta podjął uchwałę nr 282/14 w przedmiocie wymiany –

scalenia – akcji Spółki. Emitent informuje, że na mocy wyżej wymienionej uchwały w dniu 26.03.2014r. dokonana zostanie wymiana – scalenie akcji Spółki zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Na skutek wymiany dotychczas zarejestrowane w Depozycie 1.008.100.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda zastąpionych zostanie 63.006.250 akcji o wartości 1,60 zł każda. Emitent informuje, że wymiana – scalenie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. zostanie dokonane zgodnie z treścią uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18.02.2014r. Emitent przypomina, że zgodnie z treścią uchwały nr 3 NWZ z dnia 18.02.2014r. zmianie uległa wartość nominalna wszystkich akcji Spółki z dotychczasowej 0,10 zł każda do 1,60 zł z jednoczesnym zmniejszeniem ilości akcji wszystkich emisji z dotychczasowej 1.008.100.000 akcji Spółki do 63.006.250 bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. (Rb nr 33/2014)

### 23) Aneks do umowy pożyczki akcji.

Dnia 27.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2014r. komunikowanej raportem bieżącym nr 4/2014, której przedmiotem było 4.827.159 akcji spółki Elkop Energy S.A. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 4.827.159 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 6.758.022,60 zł (sześć milionów siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia dwa złote 60/100 ) w terminie do 31.12.2014r.

### 4.6 Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia FON S.A.:

Wskaźnik	31.03.2014	31.03.2013*
Płynność bieżąca	40,60	3,47
Płynność szybka	40,25	3,46

*Płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe*

*Płynność szybka:(aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne)/zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźnik	31.03.2014	31.03.2013*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,13	0,19
Rentowność netto	0,01	0,02

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa.*

*Wskaźnik rentowności netto: zysk netto/kapitał własny.*

\*dane porównawcze na 31.03.2013r. uwzględniają tylko wyniki Fon S.A. nie uwzględniają danych spółek przejętych w wyniku procesu połączenia w grudniu 2013r.

### 4.7 Informacje dotyczące przychodów oraz wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe podstawy zamieszczono poniżej.

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Spółki w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością.

W I kwartale 2014 oraz w 2013 Spółka wyodrębniła następujące segmenty operacyjne:



- sprzedaż wyrobów gotowych
- działalność finansowa ( udzielone pożyczki)
- działalność turystyczna
- sprzedaż energii
- pozostałe, w tym przychody i koszty nieprzypisane

DANE CHARAKTERYZUJĄCE SEGMENTY za okres 2014-01-01 do 2014-03-31		Sprzedaż domków z działką	Dział. turystyczna	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
I.	Przychody segmentu	0	0	72	174	81	327
II.	Koszty segmentu	5	0	62	0	0	67
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-5	0	10	174	81	260
I	Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
II	Koszty zarządu					208	208
III	Pozostałe przychody operacyjne					0	0
IV	Pozostałe koszty operacyjne					0	0
V	Przychody finansowe					688	688
VI	Koszty finansowe					32	32
	<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>						<b>708</b>

DANE CHARAKTERYZUJĄCE SEGMENTY za okres 2013-01-01 do 2013-12-31		Sprzedaż domków z działką	Dział. turystyczna	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
I.	Przychody segmentu	1 100	1 610	306	1 246	236	4 498
II.	Koszty segmentu	1 291	1 857	386	279	53	3 866
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-191	-247	-80	967	183	632
I	Koszty sprzedaży			1	84		85
II	Koszty zarządu					1 906	1 906
III	Pozostałe przychody operacyjne					2 552	2 552

IV	Pozostałe koszty operacyjne	5 163	5 163
V	Przychody finansowe	50 890	50 890
VI	Koszty finansowe	12 174	12 174
	<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>34 746</b>

Powyższe przychody stanowią przychody od klientów zewnętrznych. W bieżącym roku nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami.

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji i wynagrodzenia zarządu oraz przychodów i kosztów finansowych

### Aktywa i zobowiązania segmentów

#### Aktywa segmentów stan na 31.03.2014r.

Sprzedaż domków z działką	2 477
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	3 339
Działalność finansowa	3 735
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	1 814
Aktywa niealokowane	285 494
<b>Razem aktywa</b>	<b>296 859</b>

#### Zobowiązania segmentów stan na 31.03.2014r.

Sprzedaż domków z działką	
Działalność turystyczna	
Sprzedaż energii	10
Działalność finansowa	23
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	11
Zobowiązania niealokowane	37 233
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>37 277</b>

#### Aktywa segmentów stan na 31.12.2013r.

Sprzedaż domków z działką	3 408
Działalność turystyczna	1 357
Sprzedaż energii	2 065
Działalność finansowa	37 460
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	197
Aktywa niealokowane	251 906
<b>Razem aktywa</b>	<b>296 393</b>

**Zobowiązania segmentów stan na 31.12.2013r.**

Sprzedaż domków z działką	60
Działalność turystyczna	107
Sprzedaż energii	17
Działalność finansowa	67
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	13
Zobowiązania niealokowane	38 061
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>38 325</b>

- Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie aktywa, z wyjątkiem aktywów z tytułu podatku bieżącego i odroczonego, pozostałych aktywów finansowych, krótkoterminowych aktywów finansowych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty sprawozdawcze przyporządkowano do danego segmentu w oparciu o racjonalne przesłanki.
- Do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje się wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem pozostałych zobowiązań finansowych, zobowiązań z tytułu podatku bieżącego i odroczonego. Zobowiązania przypisane do różnych segmentów sprawozdawczych przydzielono proporcjonalnie do wartości aktywów segmentów.

**Informacje geograficzne na dzień 31.03.2014r.**

Poniżej przedstawiono przychody od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o aktywach trwałych w rozbiciu na lokalizacje tych aktywów.:

<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY DOMKÓW</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
CHORZÓW	0	2 477
Razem dla sprzedaży domków	0	2 477
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI TURYSTYCZNEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
PŁOCK	0	0
Razem dla działalności turystycznej	0	0
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY ENERGII</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
KUCZBORK	72	3 339
Razem dla sprzedaży energii	72	3 339
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
PŁOCK	174	3 735
Razem dla działalności finansowej	174	3 735
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
POZOSTAŁE	81	1 814
Razem dla sprzedaży pozostałej	81	1 814

**Informacje o wiodących klientach**

W przychodach spółki dla sprzedaży pozostałej uwzględniono przychody w wysokości 76 tys. zł z tytułu sprzedaży do wiodącego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 23,24 % z całości przychodów.

W przychodach spółki dla sprzedaży z działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 123 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 37,61 % z całości przychodów.

W przychodach spółki dla sprzedaży energii uwzględniono przychody w wysokości 52 tys. zł z tytułu sprzedaży do wiodącego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 15,90 % z całości przychodów.

**Informacje geograficzne na dzień 31.12.2013r.**

Poniżej przedstawiono przychody od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o aktywach trwałych w rozbiciu na lokalizacje tych aktywów.:

<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY DOMKÓW</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
CHORZÓW	1 100	3 408
Razem dla sprzedaży domków	1 100	3 408
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI TURYSTYCZNEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
PŁOCK	1 610	1 357
Razem dla działalności turystycznej	1 610	1 357
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY ENERGII</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
KUCZBORK	306	2 065
Razem dla sprzedaży energii	306	2 065
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
PŁOCK	1 246	37 460
Razem dla działalności finansowej	1 246	37 460
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
POZOSTAŁE	236	197
Razem dla sprzedaży pozostałej	236	197

**Informacje o wiodących klientach**

W przychodach spółki w 2013 r. nie wyróżniono klienta, któremu odpowiadałoby więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży.

**4.8 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### **4.9 *Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.***

W profilach działalności Spółki nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

#### **4.10 *Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.***

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenia te nie wystąpiły.

#### **4.11 *Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.***

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

#### **4.12 *Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.***

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

#### **4.13 *Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancjach.***

➤ W dniu 13.01.2014 r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 4.827.159 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 4.827.159 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014 r. stanowi 29,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.827.159 głosów stanowiących 29,71% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu pożyczki został określony na dzień 31.12.2015 r. Emitent informował, że zachodzą powiązania pomiędzy Emitentem a pożyczkobiorcą. Prezes Zarządu Pożyczkobiorcy Pani Małgorzata Patrowicz sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Członkowie Rady Nadzorczej pożyczkobiorcy Pani Marianna Patrowicz, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta. Emitent informuje, że Umowa nie przewiduje szczególnych postanowień ani kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Zarząd Spółki wyjaśnia, że wartość akcji będących przedmiotem umowy pożyczki z dnia 13.01.2014 r. nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Zarząd podjął decyzję o podaniu niniejszej informacji do wiadomości publicznej ze względu na fakt, że akcje będące przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014 r. reprezentują znaczny udział w kapitale oraz głosach spółki ELKOP Energy S.A.

Dnia 27.03.2014r. Emitent zawarł aneks do w/w umowy pożyczki akcji. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 4.827.159 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty pieniężnej. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 6.758.022,60 zł (sześć

milionów siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia dwa złote 60/100 ) w terminie do 31.12.2014r.

- W ramach zawartej umowy pożyczki z 30.12.2013r. z firmą Top Marka S.A. zostały udostępnione pożyczkobiorcy kolejne transze pożyczki, tj.:

- 03.01.2014r. – 4 208 000 zł  
- 24.01.2014r. – 2 000 000 zł  
- 18.02.2014r. – 3 792 000 zł

- Zarząd FON S.A. z w dniu 18.04.2014r. zawarł ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B, KRS 0000292265 aneks do umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 30.12.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 67/2013 z dnia 31.12.2014r.

W treści Aneksu na mocy § 5 Umowy pożyczki strony postanowiły, że wysokość pożyczki udzielonej przez Emitenta spółce Top Marka S.A. została zwiększona z dotychczasowej kwoty 11.000.000,00 zł o dalszą kwotę 9.000.000,00 tj. do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł.

Z tytułu zwiększenia kwoty pożyczki Emitentowi przysługuje dodatkowa prowizja w wysokości 2.500.000,00 zł. Oprocentowanie całej udzielonej pożyczki nie uległo zmianie i jest równe stopie WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o 3,3% (trzy i trzy dziesiąte procenta) w skali roku.

Odsetki będą płatne miesięcznie z dołu wraz z częściową spłatą rat kapitałowych. Strony dokonały również zmiany ostatecznego terminu spłaty pożyczki z dotychczas ustalonej daty 31.12.2014r. na dzień 31.03.2016r.

Emitent informuje, że zabezpieczenia ustalone w treści umowy pozostały w mocy i zostaną przez Pożyczkobiorcę odnowione przed terminem wypłaty nowej transzy pożyczki w celu uwzględnienia zmiany wysokości pożyczki po zawarciu aneksu. Zwiększeniu ulegnie także zabezpieczenie w postaci poręczenia cywilnego udzielonego przez osobę fizyczną do kwoty 20.000.000,00 zł. (Rb nr 41/2014)

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Fon S.A. nie udzielał poręczeń i gwarancji.

#### **4.14 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie zawierał istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązanymi, zostały także wskazane w pkt. 4.5 i 4.21 niniejszego raportu.

##### **4.14.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.**

**Transakcje z Damf Invest S.A. spółką dominującą:**

(w tysiącach złotych)	31.03.2014	31.03.2013
Zakupy (koszty)		
Sprzedaż (pozostałe przychody)		
Odsetki koszty finansowe		
Pozostałe koszty finansowe		
Odsetki - przychody finansowe		
Należności z tytułu dostaw, robót i usług ( bez pożyczek)		
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług (bez pożyczek)		
Pożyczki udzielone		
Pożyczki otrzymane		
Pozostałe należności	6 758	24 028

**Transakcje z Fly.pl sp. z o.o. spółką zależną**

(w tysiącach złotych)	31.03.2014	31.03.2013
Zakupy (koszty)		-
Sprzedaż (pozostałe przychody)		
Odsetki koszty finansowe		
Pozostałe koszty finansowe		
Odsetki - przychody finansowe	15	
Należności z tytułu dostaw, robót i usług ( bez pożyczek)		
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług (bez pożyczek)		
Pożyczki udzielone	2 029	
Pożyczki otrzymane		
Pozostałe zobowiązania		

**4.15 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.**

## Aktywa finansowe

Instrumenty finansowe - akcje spółek notowanych na GPW:

	31.03.2014 r.	31.12.2013 r.
FLY.PL. S.A.*	137.522 tys. zł	137.522 tys. zł
RESBUD S.A.	1.174 tys. zł	1.798 tys. zł

\*Fon S.A. posiada w portfelu akcje spółki Fly.pl serii A, B, C. Akcje serii A nie są dopuszczone do obrotu na GPW, ale są wyceniane przez emitenta łącznie z pozostałymi seriami dopuszczonymi do obrotu, w wartości godziwej ustalonej według kursu giełdowego.

Zarząd emitenta kierując się zasadą ostrożnościowej wyceny podjął decyzję o nie dokonaniu aktualizacji wyceny - zwiększeniu wartości posiadanych aktywów tj. akcji spółki Fly.pl zakwalifikowanych jako aktywo przeznaczone do sprzedaży. W ocenie Emitenta posiadając tak znaczący pakiet akcji tego podmiotu może wystąpić znaczące ryzyko i nie uzyskanie przy sprzedaży ceny odpowiadającej wycenie rynkowej (giełdowej) akcji Fly.pl na koniec marca 2014r.



#### **4.16 Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiła zmiana metody ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.

#### **4.17 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

#### **4.18 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

##### **➤ Emisja obligacji serii D.**

W dniu 14.02.2014r. Emitent złożył propozycję objęcia spółce Investment Friends Capital S.A. 20 szt. obligacji serii D o wartości nominalnej równej wartości emisyjnej wynoszącej 100 000,00 zł za każdą obligację czyli o łącznej wartości emisyjnej 2 000 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 7% w stosunku rocznym i jest płatne miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od marca 2014r. Termin wykupu obligacji został określony na dzień 05.01.2015r. Wobec złożenia zapisu na obligacje w dniu 18.02.2014r Emitent dokonał przydziału obligacji dla Investment Friends Capital S.A.

W dniu 25.03.2014r. Emitent zawarł porozumienie ze spółką Investment Friends Capital S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji, których emisja nastąpiła w dniu 18.02.2014r. Na mocy porozumienia Emitent dokonał wcześniejszego wykupu 5 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za każdą obligację tj. za łączną cenę 500 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

W dniu 03.04.2014r. Emitent zawarł kolejne porozumienie ze spółką Investment Friends Capital S.A. w zakresie wcześniejszego, częściowego wykupu obligacji. Na mocy porozumienia Emitent dokonał wykupu 1 szt. obligacji serii D po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 100 000 zł za obligację tj. za łączną cenę 100 000 zł powiększoną o należne odsetki naliczone proporcjonalnie od dnia objęcia obligacji do dnia faktycznego wykupu w wysokości 7% w stosunku rocznym.

##### **➤ Emisja akcji serii M.**

W dniu 16.01.2014r. zakończona została subskrypcja akcji serii M w ramach, której subskrybowano 64.869 (sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) akcji serii M o wartości nominalnej i emisyjnej 0,10 zł każda tj. łącznej wartości nominalnej i emisyjnej 6.486,90 zł (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt sześć złotych 90/100) zł. Akcje zostały pokryte wkładem pieniężnym. Akcje serii M obejmowane były w ramach subskrypcji prywatnej.

Głównym celem emisji było uzyskanie podzielnosci wszystkich wyemitowanych akcji Spółki do planowanego procesu scalania akcji Emitenta. (Rb nr26/2014)

Wkłady pozyskane z emisji prywatnej akcji serii M, Zarząd Emitenta przeznaczył na bieżącą działalność spółki.

#### **4.19 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

#### **4.20 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

##### **1) Zbycie akcji Emitenta.**

Dnia 09.04.2014r. do spółki wpłynęło zawiadomienia akcjonariusza- spółki Refus Sp. z o.o. dotyczące zbycia akcji Emitenta. Zawiadamiająca poinformowała o bezpośrednim zbyciu w ramach umów cywilnoprawnych 6.250.000 akcji Emitenta stanowiących 9,92% udziału w kapitale zakładowym spółki Fon S.A. i uprawniającą do oddania 6.250.000 głosów stanowiących 9,92% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Spółka Refus Sp. z o.o. poinformowała, iż po zbyciu w/w akcji nie posiada akcji Emitenta.(Rb nr 38/2014)

##### **2) Zawarcie umów pożyczek.**

Dnia 17.04.2014r. Emitent zawarł jako pożyczkobiorca ze spółką Investment Friends Capital S.A z siedzibą w Płocku umowę pożyczki pieniężnej w wysokości 700.000,00 zł (siedemset tysięcy złotych). Oprocentowanie pożyczki wynosi 8% w stosunku rocznym i jest płatne miesięcznie z dołu, do 10 dnia każdego miesiąca począwszy od maja 2014r. Zwrot kapitału pożyczki nastąpi do dnia 10.04.2016r. Strony dopuściły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

W dniu 17.04.2014r. Emitenta jako pożyczkobiorca zawarł również umowę pożyczki pieniężnej ze spółką Altantis S.A. z siedzibą w Płocku na kwotę 5.800.000,00 zł (pięć milionów osiemset tysięcy złotych). Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone według zmiennej stopy procentowej równej stopie WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych powiększonej o 6% w stosunku rocznym, płatne miesięcznie z dołu do 10 dnia każdego miesiąca. Zwrot kapitału pożyczki nastąpi do 30.04.2016r. Strony dopuściły możliwość całkowitej lub częściowej wcześniejszej spłaty pożyczki. Do dnia publikacji raportu okresowego Emitent dokonał już wcześniejszej spłaty 350.000,00 zł z kapitału pożyczki.

##### **3)Ujawnienie stanu posiadania akcji Emitenta.**

Dnia 17.04.2014r. Emitent raportem bieżącym nr 39/2014, poinformował o otrzymaniu zawiadomień od akcjonariuszy: spółki Damf Invest S.A., Pana Damiana Patrowicza i Mariusza Patrowicza dotyczące ujawnienia stanu posiadania bezpośredniego i pośredniego akcji Emitenta.

Spółka Damf Invest S.A. poinformowała, że aktualnie łącznie bezpośrednio i pośrednio posiada 50.624.983 akcji Emitenta, które stanowią 80,35% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniając do 50.624.983 głosów stanowiących 80,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Zawiadamiająca poinformowała, że bezpośrednio posiada 50.334.226 akcji stanowiących 79,89% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 50.334.226 głosów stanowiących 79,89% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz pośrednio przez spółkę Fon S.A., 290.667 akcji stanowiących 0,46% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 290.667 głosów stanowiących 0,46% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Mariusz Patrowicz i Damian Patrowicz poinformowali, że bezpośrednio posiadają 50.624.983 akcji Emitenta, które stanowią 80,35% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniając do 50.624.983 głosów stanowiących 80,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W tym przez spółkę zależną Damf Invest S.A. - 50.334.226 akcji stanowiących 79,89% udziału w kapitale zakładowym spółki i uprawniających do 50.334.226 głosów stanowiących 79,89% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz podmiot zależny Fon S.A. - 290.667 akcji stanowiących 0,46% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 290.667 głosów stanowiących 0,46% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### **4) Zawarcie istotnej umowy.**

Zarząd FON S.A. z w dniu 18.04.2014r. zawarł ze spółką Top Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B, KRS 0000292265 aneks do umowy zabezpieczonej pożyczki pieniężnej z dnia 30.12.2014r. o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 67/2013 z dnia 31.12.2014r.

W treści Aneksu na mocy § 5 Umowy pożyczki strony postanowiły, że wysokość pożyczki udzielonej przez Emitenta spółce Top Marka S.A. została zwiększona z dotychczasowej kwoty 11.000.000,00 zł o dalszą kwotę 9.000.000,00 tj. do łącznej kwoty 20.000.000,00 zł.

Z tytułu zwiększenia kwoty pożyczki Emitentowi przysługuje dodatkowa prowizja w wysokości 2.500.000,00 zł. Oprocentowanie całej udzielonej pożyczki nie uległo zmianie i jest równe stopie WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o 3,3% (trzy i trzy dziesiąte procenta) w skali roku.

Odsetki będą płatne miesięcznie z dołu wraz z częściową spłatą rat kapitałowych. Strony dokonały również zmiany ostatecznego terminu spłaty pożyczki z dotychczas ustalonej daty 31.12.2014r. na dzień 31.03.2016r.

Emitent informuje, że zabezpieczenia ustalone w treści umowy pozostały w mocy i zostaną przez Pożyczkobiorcę odnowione przed terminem wypłaty nowej transzy pożyczki w celu uwzględnienia zmiany wysokości pożyczki po zawarciu aneksu. Zwiększeniu ulegnie także zabezpieczenie w postaci poręczenia cywilnego udzielonego przez osobę fizyczną do kwoty 20.000.000,00 zł. (Rb nr 41/2014)

#### **5) Zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o.**

Emitent w dniu 08.05.2014r. wraz ze spółkami: ATLANTIS S.A. w Płocku, ELKOP S.A. w Chorzowie oraz Investment Friends Capital S.A. w Płocku jako założycielami, zawiązał nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Kapitał zakładowy IFEA Sp. z o.o. w Płocku wynosi 255.665.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) na który składają się 51.133 (pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy.

Emitent objął w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. 22.974 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 114.870.000,00 zł (sto czternaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Objęte przez Emitenta udziały stanowią 44,93 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 22.974 głosów na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 44,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Wkładem na pokrycie objętych przez Emitenta udziałów jest 22.974 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 114.870.000,00 zł (sto czternaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) oraz o łącznej wartości nabycia 146.286.000,00 zł. Akcje spółki DAMF Invest S.A. wniesione do spółki IFEA Sp. z o.o. reprezentowały 40,93% udziału w kapitale zakładowym DAMF Invest S.A. oraz uprawniały do oddania 22.974 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 40,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

Emitent informuje, że w ostatnim raporcie okresowym (rocznym) wartość bilansowa posiadanych akcji DAMF Invest S.A. była wykazana w wysokości 106.362.000,00 zł (sto sześć milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych). Różnica pomiędzy łączną wartością nabycia akcji spółki DAMF INVEST S.A. oraz łączną wartością nominalną udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. odniesiona zostanie na wynik finansowy spółki Emitenta.

Prezesem Zarządu Spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, została Pani Małgorzata Patrowicz, będąca jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent informuje, że Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 07.05.2014r. wyraziła zgodę na zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o. oraz wniesienie do niej wkładu w postaci akcji DAMF Invest S.A.

Obszarem działalności IFEA Sp. z o.o. będzie finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych. (Rb nr 46/2014)

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 15.05.2014r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

#### ***4.21 Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.***

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport w Fon S.A. zdarzenie to nie wystąpiło.

#### ***4.22 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.***

W kolejnym kwartale 2014r. Emitent będzie wygaszał działalność deweloperską przejętą od spółki Stark Development S.A. starając się zbyć przejęcie nieruchomości gruntowe. Również rozważana jest sprzedaż posiadanej farmy wiatrowej. Jednak do czasu pozyskania zadawalającej oferty zakupu, spółka będzie na bieżąco prowadziła produkcję i sprzedaż energii z odnawialnych źródeł jej pozyskiwania.

Zarząd spółki podejmuje również działania mające na celu poszerzenie działalności związanej z udzielaniem pożyczek dla klientów detalicznych i małych firm.

Spółka nadal będzie inwestować środki na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, angażując kapitał zarówno w podmioty notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, a także w podmioty nie mające statusu spółek publicznych.

Finansowanie działalności polegającej na udzielaniu pożyczek zaplanowane jest ze środków własnych oraz środków jakie spółka może pozyskać ze sprzedaży posiadanych aktywów trwałych i obrotowych. Jeśli będzie taka konieczność niewykluczone jest finansowanie dłużne.

Zarząd ocenia, że na dzień publikacji raportu okresowego sytuacja spółki jest stabilna i nie istnieje zagrożenie kontynuacji działalności. W ocenie Zarządu struktura posiadanych zobowiązań i należności Emitenta oraz planowane przychody dają podstawę stwierdzić, że nie występuje ryzyko utraty płynności.

## 5 Pozostałe informacje

### **5.1 Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Spółka na dzień 31 marca 2014 roku nie dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych. Spółki objęte konsolidacją na III kwartał 2013 roku zostały przejęte przez FON S.A. i dane finansowe tych spółek zawarte zostały w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 roku. W związku z dokonanymi przejściami spółek na dzień 31 marca 2014 r. FON S.A. posiada akcje spółki zależnej FLY.pl. Akcje tej spółki prezentowane są jako przeznaczone do zbycia.

### **5.2 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

➤ W dniu 13.01.2014 r. Emitent jako pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki akcji ze spółką DAMF Invest SA w Płocku jako pożyczkobiorcą. Przedmiotem Umowy pożyczki jest 4.827.159 akcji spółki ELKOP ENERGY S.A. w Płocku. 4.827.159 akcji ELKOP ENERGY S.A. będących przedmiotem umowy z dnia 13.01.2014 r. stanowi 29,71% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 4.827.159 głosów stanowiących 29,71% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ELKOP ENERGY S.A. Zwrot przedmiotu pożyczki został określony na dzień 31.12.2015 r.

Dnia 27.03.2014r. Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki akcji zawartej ze spółką Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2014r. komunikowanej raportem bieżącym nr 4/2014. Na mocy zawartego aneksu strony ustaliły, że Emitent zwalnia Pożyczkodawcę z obowiązku zwrotu 4.827.159 szt. akcji spółki Elkop Energy S.A. (obecnie G-Energy S.A.) pod warunkiem zapłaty określonej w aneksie kwoty pieniężnej. Wobec powyższego zwolnienia spółka Damf Invest S.A. zobowiązała się do zapłaty za powyższe akcje na rzecz Emitenta 6.758.022,60 zł (sześć milionów siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia dwa złote 60/100 ) w terminie do 31.12.2014r.

➤ Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 59/2013 z dnia 02.12.2013 r. poinformował, że zgodnie z postanowieniami uchwał nr 3 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego



Zgromadzenia z dnia 29.11.2013 r. opublikowanych raportem bieżącym nr 58/2013, w dniu 17.01.2014 r. dokonał wydania akcji własnych Emitenta, akcjonariuszom spółek przejętych tj. spółek Atlantis Energy S.A. w Płocku, Stark Development S.A. w Chorzowie, Urlopy.pl S.A. w Płocku oraz FON Ecology S.A. w Płocku na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 30 sierpnia 2013 r. opublikowanym raportem bieżącym Spółki nr ESPI 45/2013 z dnia 30.08.2013 r. uzupełnionym aneksem z dnia 12.09.2013 r. opublikowanym raportem nr ESPI 48/2013 r. z dnia 09.12.2013 r. oraz odpowiednio na stronie internetowej Emitenta.

W dniu 17.01.2014 r. Emitent wydał akcjonariuszom spółek przejętych łącznie 95.384.471 akcji własnych FON S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 9.538.447,10 zł (dziewięć milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści siedem 10/100).

Zbycie akcji własnych o których mowa powyżej nastąpiło nieodpłatnie na rzecz akcjonariuszy spółek przejętych zgodnie z treścią uchwał nr 3 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.11.2013 r.

Zbyte w dniu 17.01.2014 r. 95.384.471 akcje własne stanowiły 9,46% udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz uprawniały do oddania 95.384.471 głosów stanowiących 9,46 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Emitent informował, że aktualnie posiada łącznie 4.650.660 akcji (po scaleniu – 290.667) własnych która to ilość stanowi 0,46 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz uprawnia do oddania 4.650.660 (po scaleniu – 290.667) głosów stanowiących 0,46 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Posiadane przez Emitenta akcje własne zgodnie z treści art. 364 § 2 k.s.h. nie dają Emitentowi prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. (Rb nr 12/2014)

➤ Emitent w dniu 08.05.2014r. wraz ze spółkami: ATLANTIS S.A. w Płocku, ELKOP S.A. w Chorzowie oraz Investment Friends Capital S.A. w Płocku jako założycielami, zawiązał nową spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Kapitał zakładowy IFEA Sp. z o.o. w Płocku wynosi 255.665.000 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) na który składają się 51.133 (pięćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści trzy) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy.

Emitent objął w kapitale zakładowym spółki IFEA Sp. z o.o. 22.974 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) udziały o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 114.870.000,00 zł (sto czternaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Objęte przez Emitenta udziały stanowią 44,93 % udziału w kapitale zakładowym IFEA Sp. z o.o. i uprawniają do oddania 22.974 głosów na Zgromadzeniu Wspólników IFEA Sp. z o.o. co stanowi 44,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Wkładem na pokrycie objętych przez Emitenta udziałów jest 22.974 (dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) akcje spółki DAMF Invest S.A. w Płocku, posiadanych przez Emitenta, o wartości nominalnej 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych 00/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 114.870.000,00 zł (sto czternaście milionów osiemset siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100) oraz o łącznej wartości nabycia 146.286.000,00 zł. Akcje spółki DAMF Invest S.A. wniesione do spółki IFEA Sp. z o.o. reprezentowały 40,93% udziału w kapitale zakładowym DAMF Invest S.A. oraz uprawniały do oddania 22.974



(dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt cztery) głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A. co stanowiło 40,93 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników DAMF Invest S.A.

Emitent informuje, że w ostatnim raporcie okresowym (rocznym) wartość bilansowa posiadanych akcji DAMF Invest S.A. była wykazana w wysokości 106.362.000,00 zł (sto sześć milionów trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące złotych). Różnica pomiędzy łączną wartością nabycia akcji spółki DAMF INVEST S.A. oraz łączną wartością nominalną udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. odniesiona zostanie na wynik finansowy spółki Emitenta.

Prezesem Zarządu Spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, została Pani Małgorzata Patrowicz, będąca jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent informuje, że Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 07.05.2014r. wyraziła zgodę na zawiązanie spółki IFEA Sp. z o.o. oraz wniesienie do niej wkładu w postaci akcji DAMF Invest S.A.

Obszarem działalności IFEA Sp. z o.o. będzie finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych. (Rb nr 46/2014)

### ***5.3 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.***

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014 i kolejne.

### ***5.4 Struktura kapitału i wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.***

- W dniu 14.02.2014r. Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, które odbyło się w drodze emisji 64.869 akcji serii M. W związku z podwyższeniem wysokość kapitału zakładowego wynosiła 100.810.000,00 zł i dzieli się na 1.008.100.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 1.008.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W wyniku emisji 64.869 akcji serii M, łączna liczba akcji serii M wynosi – 1.814.869
- W dniu 25.02.2014r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian w Statucie spółki poprzez zmianę wartości nominalnej akcji, ujednoczenie oznaczenia akcji, a także zmianę ogólnej liczby akcji (scalenie) bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.  
**Wobec powyższego na dzień 31.03.2014r. kapitał zakładowy wynosi 100 810 000 zł i dzieli się na 63 006 250 akcji zwykłych serii A na okaziciela o wartości nominalnej 1,60**

**zł każda, uprawniających do oddania 63.006.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.**

Struktura akcji przedstawia się następująco:

<b>Seria</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Rodzaj akcji</b>
<b>A</b>	63 006 250	Akcje zwykłe na okaziciela
<b>Razem:</b>	<b>63 006 250</b>	<b>Akcje zwykłe na okaziciela</b>

Obecnie wszystkie akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Na dzień 15.05.2014r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba posiadanych akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Liczba głosów z posiadanych akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)</b>
<b>Damf Invest S.A.</b>	50 334 226	79,89	50 334 226	79,89
<b>Fon S.A.</b>	29 667	0,46	29 667	0,46
<b>Pozostali</b>	12 642 357	19,65	12 642 357	19,65
<b>Razem:</b>	<b>63 006 250</b>	<b>00,00</b>	<b>63 006 250</b>	<b>100,00</b>

W stosunku do danych przekazanych w poprzednim sprawozdaniu okresowym tj. raporcie rocznym. nastąpił wzrost o 14,85%, udziału spółki Damf Invest S.A. w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Według danym wykazanych w raporcie za 2013r. Damf Invest S.A. posiadała 64,94% akcji Emitenta.

Według wiedzy Zarządu na dzień 15.05.2014 stan posiadania akcjonariatu pośredniego przedstawia się następująco:

Damf Invest S.A. – 50.624.893 akcji stanowiących 80,35% udziału w kapitale zakładowym (łącznie bezpośrednio + pośrednio).

Mariusz Patrowicz –50.624.893 akcji stanowiących 80,35% udziału w kapitale zakładowym ( stan posiadania pośredniego)

Damian Patrowicz –50.624.893 akcji stanowiących 80,35% udziału w kapitale zakładowym ( stan posiadania pośredniego)

IFEA Sp. z o.o. w organizacji - 50.655.465 stanowiących 80,40 % udziału w kapitale zakładowym FON S.A.

**5.5 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Wg wiedzy Zarządu Spółki FON SA, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej ( osoby nadzorujące FON Spółkę Akcyjną ) na dzień 15.05.2014r posiadają następujące ilości akcji:

Funkcja w organach Emitenta	Rada Nadzorcza i Zarząd	Liczba akcji na dzień 15.05.2014
<b><u>Zarząd</u></b>		
Prezes Zarządu	Izabela Jarota-Wahed	0
Prezes Zarządu	Robert Ogrodnik	0
<b><u>Rada Nadzorcza</u></b>		
Przewodniczący RN	Wojciech Hetkowski (bezpośrednio)	125
Członek RN	Damian Patrowicz (pośrednio)	50.624.893
Członek RN	Małgorzata Patrowicz	0
Członek RN	Marianna Patrowicz	0
Członek RN	Jacek Koralewski	0
Członek RN	Piotr Cholewa (bezpośrednio)	0

Statut FON Spółka Akcyjna nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w obejmowaniu akcji.

Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień 15 maja 2014 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

**5.6 Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2014r.**

Emitent w I kwartale 2014r. wypłacił łączną wartość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących w wysokości 21 tys. zł. Zarządowi Spółki FON S.A. wypłacono 16 tys. zł wynagrodzenia (razem za 3 miesiące 16 tys. zł.), natomiast Rada Nadzorcza FON SA otrzymała wynagrodzenie w wysokości 5 tys. zł. (razem za 3 miesiące 5 tys. zł).

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie otrzymały zaliczek, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

	I kwartał 2014	I kwartał 2013
<b>Zarząd:</b>	<b>16</b>	<b>23</b>
<b>Rada Nadzorcza:</b>	<b>5</b>	<b>3</b>

### **5.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie objętym poniższym sprawozdaniem Spółka nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych.

Na dzień 31 marca 2014 r. wobec oraz z powództwa spółki FON S.A. nie toczyły się żadne nowe postępowania sądowe. Dotychczasowe sprawy pozostające w toku opisane zostały w sprawozdaniach za poprzedni okres sprawozdawczy.

### **5.8 Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:**

W opisanym okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10 % kapitałów własnych emitenta. Informacje o udzielonych pożyczkach zostały wskazane w pkt. 4.14 niniejszego sprawozdania.

### **5.9 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

W I kwartale 2014 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania, poza wskazanymi w pkt. 4.5 i pkt.4.21 niniejszego raportu nie wystąpiły w ocenie Zarządu inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmianę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz możliwości realizacji zobowiązań.

### **5.10 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Emitenta tj. głównie działalność pożyczkową i inwestycyjną, a także wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz sprzedaż nieruchomości gruntowych istotny wpływ na wyniki maja i będą miały następujące czynniki wewnętrzne i zewnętrzne:

- koniunktura giełdowa na rynkach kapitałowych
- sytuacja gospodarcza i klimat inwestycyjny w Polsce i regionie
- wyniki i kondycja spółek portfelowych Emitenta, mająca wpływ na ich wycenę i płynność
- dostępność zewnętrznych źródeł finansowania
- współpraca z innymi podmiotami finansowymi
- proces legislacyjny w ramach OZE i ceny energii elektrycznej
- koniunktura na rynku nieruchomości

Działalność Emitenta w kolejnym kwartale obrachunkowym będzie nadal koncentrowała się głównie w obszarze udzielania pożyczek, inwestycji kapitałowych na szeroko rozumianym rynku kapitałowym, sprzedaży posiadanych nieruchomości gruntowych oraz wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej z posiadanej farmy wiatrowej.

Celem Zarządu poprzez rozwijanie działalności w przyjętych kierunkach aktywności jest budowa i długotrwały wzrost wartości firmy, co mamy nadzieję przełoży się na wartość akcji, a tym samym przyniesie korzyść dla naszych Akcjonariuszy.

### 5.10.1 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej Emitent przedstawia czynniki ryzyka według najlepszej wiedzy i woli oceny Emitenta, w zakresie znanych zagrożeń na dzień sporządzenia sprawozdania. W przyszłości mogą jednak pojawić się nowe ryzyka trudne do przewidzenia, jak również może ulec zmiana rangi poszczególnych ryzyk dla działalności Emitenta.

Przedstawione ryzyka w poniższej kolejności, nie odzwierciedlają ich ważności dla Emitenta.

#### ➤ **Ryzyko wzrostu portfela przeterminowanych należności**

Spółka FON SA posiada portfel przeterminowanych należności. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości nasi kontrahenci nie będą w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie, przez co może nastąpić wzrost wartości portfela przeterminowanych należności. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju naszej Spółki.

#### ➤ **Ryzyko płynności**

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości. W spółce obecnie nie występuje ryzyko utraty płynności. Spółka nie wyklucza w przyszłości (jeżeli będzie taka potrzeba) finansowania inwestycji instrumentami o charakterze dłużnym lub emisją celową akcji.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

#### ➤ **Ryzyko kredytowe**

rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa kooperantów handlowych
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucji finansowych.

Spółka nie udzielała w okresie sprawozdawczym pożyczek Spółkom portfelowym. Spółka udzielając potencjalnie przyszłych pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność, na podstawie umów inwestycyjnych, będzie na bieżąco monitorowała ich sytuację majątkową i wynik finansowy, oceniając i ograniczając poziom ryzyka kredytowego dla ewentualnie udzielonych w pożyczek.

#### a) **Ryzyko związane z koniunktura giełdową.**

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. Nowy zakres działalności Spółki obejmuje



inwestycje w papiery wartościowe innych podmiotów. Pogorszenie warunków ogólnogospodarczych, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny portfela inwestycyjnego tj. podmiotów, w które Spółka zainwestuje, co mogłoby wpłynąć negatywnie na uzyskiwane wyniki finansowe. Opisane ryzyko Spółka będzie ograniczać przez dywersyfikację branżową potencjalnych inwestycji oraz angażowanie się w projekty na różnych etapach rozwoju.

**b) Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym.**

Strategia Fon S.A. zakłada również zakup udziałów lub akcji w spółkach niepublicznych, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Emitent będzie starał się ograniczyć omawiane ryzyko uwzględniając je w cenie nabycia akcji/udziałów.

**c) Ryzyko trudności lub niepozyskania dodatkowego kapitału.**

Opisując możliwe ryzyka nie można wykluczyć, że zarówno szacunki Zarządu dotyczące kapitału, który będzie niezbędny do działalności inwestycyjnej lub zabezpieczone finansowanie będzie niewystarczające. Nie ma gwarancji, czy Emitent pozyska środki w odpowiednim czasie, wysokości i po zadawalającej cenie. W przypadku niepozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, że inwestycje wobec ich niedofinansowania mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. Ryzyko to Spółka stara się eliminować poprzez zabezpieczenie dostępu do innych źródeł finansowania będąc członkiem dużej grupy kapitałowej.

**d) Ryzyko wzrostu konkurencji**

Emitent jak każdy podmiot gospodarczy będący w jego portfelu prowadzi działalność na konkurencyjnych rynkach. Działają na nim podmioty istniejące od wielu lat oraz pojawiają się wciąż nowe firmy. Duża konkurencja powoduje, że osiąganе marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

**e) Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od odbiorców**

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiąganе przez Emitenta od podmiotów związanych z Emitentem umowami na odbiór energii elektrycznej oraz umowami pożyczek. Nieterminowość regulowania należności z tytułu zawartych umów może mieć wpływ na bieżącą płynność finansową. Emitent w celu ograniczenia ryzyka prowadzi bieżący monitoring płatności oraz podejmuje niezbędne kroki w celu windykacji ewentualnie powstałych zadłużeń. Dalszy brak uregulowań i niepewność legislacyjna w zakresie OZE oraz ewentualnie przyjęte niekorzystne rozwiązania prawne dla tego sektora mogą niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

**f) Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla FON S.A. ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji z dziedzin prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa energetycznego i budowlanego, przepisów prawa pracy, ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności FON S.A. i na jego wyniki finansowe. Ponadto zmiany te mogą stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest



dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi, czy też odmiennie interpretowanymi.

#### **g) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną (społeczno-ekonomiczną)**

Duży wpływ na działalność FON S.A. wywiera otoczenie makroekonomiczne. Do głównych czynników decydujących o ogólnej sytuacji gospodarczej Polski należą: dynamika i poziom PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych i publicznych, poziom zadłużenia jednostek gospodarczych i jednostek budżetowych. Istnieje ryzyko, że pogorszenie któregokolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi FON S.A. i przełoży się negatywnie na jego sytuację finansową.

#### **h) Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatków nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Wszystko to sprawia, że polskie spółki narażone są na większe ryzyko niż spółki działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych. O ile zaistnieją okoliczności, w których organy podatkowe przyjmą interpretację przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez FON S.A., a będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, mogą mieć one negatywny wpływ na działalność FON S.A., jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

#### **i) Ryzyko siły wyższej**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez FON S.A.

#### **j) Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych**

FON S.A. nie wyklucza finansowania części prowadzonej działalności gospodarczej instrumentami dłużnymi. Instrumenty te byłyby oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej np. od stopy WIBOR 3M. W związku z powyższym FON S.A. rozpoznaje ryzyko wzrostu stóp procentowych, co w efekcie może przełożyć się na wzrost kosztu obsługi długu i na spadek rentowności finansowanego w ten sposób przedsięwzięcia.

W związku ze zmianą profilu wiodącej działalności, FON S.A. uruchomiła działalność związaną z udzielaniem pożyczek dla klientów detalicznych i małych firm, tj. pożyczek w wysokości od kilku do 200 tys. zł. Z działalnością tą wiążą się przedstawione poniżej ryzyka.

#### **k) Ryzyko związane z konkurencją na rynku mikro i małych pożyczek**

Rynek mikro i małych pożyczek w Polsce jest, co do zasady, rynkiem rozdrobnionym. Bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów są stosunkowo niskie, co sprzyja pojawianiu się na nim coraz większej ilości usługodawców. FON S.A. planuje zniwelować negatywne

skutki ze strony zaostrzającej się konkurencji poprzez skierowanie swojej oferty także do mikro i małych przedsiębiorców oraz minimalizacji kosztów prowadzonej działalności.

#### **l) Ryzyko „złych” pożyczek**

Udzielanie pożyczek wiąże się z ryzykiem niewłaściwej oceny zdolności pożyczkobiorcy do jej spłaty, co może się wiązać np. ze zmianą jego sytuacji życiowej. FON S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy FON S.A.

#### **m) Ryzyko zabezpieczenia pożyczek**

Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku mikro i małych pożyczek istnieje ryzyko, iż FON S.A. nie będzie mógł żądać odpowiedniego poziomu zabezpieczenia udzielonej pożyczki, co dotyczy będzie w szczególności pożyczek opiewających na kilka lub kilkanaście tysięcy złotych. FON S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez odpowiedni dobór projektów finansowanych z udzielanych pożyczek, jak i właściwą ocenę zdolności finansowej pożyczkobiorców. Chybione decyzje powinny mieć więc charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy FON S.A.

#### **n) Ryzyko windykacji należności**

Należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez FON S.A. na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji. FON S.A. zamierza minimalizować powyższe ryzyko poprzez wykorzystanie uproszczonych procedur dochodzenia roszczeń oraz poprzez współpracę z doświadczonymi firmami windykacyjnymi.

#### **o) Ryzyko związane z konkurencją na rynku energii odnawialnej**

Opracowania branżowe przewidują wzrost liczby podmiotów działających na wskazanym rynku. Konkurencję dla FON SA mogą stanowić działające już w Polsce duże podmioty wytwarzające energię przy zużyciu paliw kopalnianych, które rozszerzą dotychczasowy obszar działalności, inne podmioty wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych, a także zagraniczne koncerny planujące ekspansję w Polsce. Istnieje ryzyko, że wzrost konkurencji będzie prowadził do trudności w pozyskaniu nowych klientów i inwestorów, zwiększonego zapotrzebowania na lokalizacje pod przyszłe projekty, ograniczenie marż oraz spadek atrakcyjności inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez FON S.A. w przyszłości. FON S.A. zamierza ograniczyć powyższe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie rynku oraz nawiązywanie współpracy z podmiotami z kraju i zagranicy zainteresowanymi rozwijaniem projektów na terenie Polski.

W związku z przejęciem przez FON S.A. spółki Stark Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, FON S.A. zamierza zakończyć prowadzoną przez nią działalność związaną z działalnością deweloperską. Jednakże do czasu zakończenia przedmiotowej działalności aktualne będą poniżej przedstawione ryzyka z nią związane.

#### **p) Ryzyko związane z konkurencją na rynku deweloperskim**

W wyniku połączenia spółek Emitent przejął nieruchomości gruntowe przeznaczone do sprzedaży. FON S.A. może spotkać się ze znaczną konkurencją ze strony innych podmiotów

prowadzących podobną działalność. Konkurencja może prowadzić, między innymi, do nadwyżki podaży wywołanej zbyt dużą liczbą dostępnych obiektów i spadkiem cen gruntów. Potencjalnie może to mieć negatywny wpływ na możliwości sprzedaży oraz uzyskane wyniki finansowe FON S.A.

**q) Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu sprzedaży mieszkań i domów**

Jako następca prawny spółki Stark Development S.A., Emitent jest narażona na ryzyko wystąpienia postępowań sądowych, związanych z zrealizowanymi projektami, w wyniku których FON S.A. może zostać zobowiązana do zaspokojenia określonych roszczeń (np. wynikających z rękojmi przysługującej klientom). FON S.A. Nie może wykluczyć wystąpienia w przyszłości roszczeń ze strony osób trzecich. Wystąpienie roszczeń będzie miało niewątpliwie negatywny wpływ na wynik finansowy FON S.A.

**r) Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach**

Działalność FON S.A. w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu oraz zatrudnianej kadry menadżerskiej. Rezygnacja któregokolwiek strategicznego członka zespołu może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową FON S.A. Ryzyko utraty kluczowych pracowników będzie znacząco spadało w wyniku realizacji zakładanych kontraktów i podpisywania kolejnych kontraktów. Ryzyko powyższe FON S.A. zamierza zminimalizować poprzez system premii pieniężnych powiązany z wynikami finansowymi FON S.A.

**s) Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW**

Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

**t) Ryzyko nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

FON S.A. posiada status spółki publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na FON S.A. kary administracyjne za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu lub nałożyć karę pieniężną w kwocie do wysokości 1 mln zł, lub zastosować obie kary jednocześnie.

**u) Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji Emitenta**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w zorganizowanym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Cena akcji może być niższa niż cena nabycia na skutek wielu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmian regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych.

**v) Ryzyko związane ze zmianą kursów notowanych aktywów finansowych będących w portfelu Emitenta.**

Spółka w istotny sposób ze względu na główny kierunek działalności narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Z racji inwestycyjnego profilu działalności większość aktywów finansowych stanowią akcje podmiotów notowanych na rynkach. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Również obejmowane obligacje strukturyzowane, których wartość wykupu może być uzależniona od kursu wskazanych w warunkach wykupu walorów notowanych na GPW, jest obciążona znaczącym ryzykiem i wpływem na wyniki finansowe Spółki.

**5.11 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.**

*Płock 15 maj 2014 r.*

*Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu*