



RAPORT KWARTALNY

F O N S.A.

ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 31 marca 2015 r. oraz za 3 miesiące zakończonych 31 marca 2015 r.

SPORZĄDZONE WEDŁUG

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Płock dnia 15 maj 2015r



1 Spis treści

1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe	5
1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
1.2 Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym	7
1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych	8
2 Podstawowe informacje o Spółce	10
2.1 Organy Spółki	10
3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki	10
3.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego	11
3.2 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego.	12
3.3 Zasady przeliczania podstawowych pozycji sprawozdania finansowego na EURO.	12
4 POZOSTAŁE INFORMACJE	12
4.1 Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EURO)	12
4.2 Informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonane odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.	13
4.3 Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonym i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	14
4.4 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.	15
4.5 Informacje dotyczące przychodów oraz wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe podstawy zamieszczono poniżej.	22
4.6 Podatek dochodowy	27
4.1 Wartości niematerialne i prawne	28
4.2 Wartość firmy	28
4.3 Rzeczowe aktywa trwałe	28
4.4 Nieruchomości inwestycyjne	28
4.5 Zapasy	28
4.6 Należności	29
4.7 Środki pieniężne	29
4.8 Rozliczenia międzyokresowe	29
4.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży	30
4.10 Kapitały	30



4.11	<i>Struktura akcjonariatu Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na dzień 31 marca 2015 r.:</i>	30
4.12	<i>Akcje własne</i>	31
4.13	<i>Zobowiązania</i>	31
4.14	<i>Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych</i>	31
4.15	<i>Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.</i>	31
4.16	<i>Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi</i>	31
4.17	<i>Działalność w trakcie zaniechania</i>	31
4.18	<i>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.</i>	32
4.19	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.</i>	32
4.20	<i>Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.</i>	32
4.21	<i>Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.</i>	32
4.22	<i>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.</i>	32
4.23	<i>Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.</i>	32
4.24	<i>Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.</i>	33
4.24.1	<i>Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.</i>	33
4.25	<i>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.</i>	35
4.26	<i>Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych.</i>	39
4.27	<i>Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.</i>	40
4.28	<i>Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.</i>	40
4.29	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.</i>	40
4.30	<i>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.</i>	40
4.31	<i>Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.</i>	40
5	Pozostałe informacje	41
5.1	<i>Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.</i>	41
5.2	<i>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.</i>	41



- 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. 43
- 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. 43
- 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. 44
- 5.6 Wartość łączna wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w I kwartale 2015r. 45
- 5.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. 45
- 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: 46
- 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. 46
- 5.10 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 46
- 5.10.1 Czynniki ryzyka i zagrożeń. 47
- 5.11 Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. 52



1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Fon S.A. za pierwszy kwartał 2015 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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.03.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 31.03.2014 niebadane
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe	239 656	78 817	4 429
Wartości niematerialne i prawne			
Rzeczowe aktywa trwałe	1 699	1 747	1 887
Należności długoterminowe	6		
Długoterminowe aktywa finansowe	235 579	74 700	2 541
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 372	2 370	1
II. Aktywa obrotowe	5 333	167 121	292 430
Zapasy	2 068	2 069	2 477
Należności krótkoterminowe	206	226	6 884
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 839	124 087	145 374
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	189	122	117
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	5	56
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	40 612	137 522
A k t y w a r a z e m	244 989	245 938	296 859
P a s y w a			
I. Kapitał własny	209 428	209 471	259 582
Kapitał zakładowy	76 000	100 000	100 810
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		-51 150	-437
Kapitał zapasowy	41 880	69 030	68 895
Kapitał zapasowy z połączenia spółek	16 640	16 640	16 639
Kapitał z aktualizacji wyceny	41 202	41 202	11 295
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 096	13 096	13 096
Zyski/straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	20 610	20 653	49 284
II. Zobowiązania długoterminowe	35 397	30 097	30 075
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 071	30 096	30 075
Pozostałe rezerwy			
Kredyty i pożyczki	5 326		
Zobowiązania pozostałe		1	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	164	6 370	7 202
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych		7	1 508
Kredyty i pożyczki		4 604	



RAPORT KWARTALNY FON S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.

Zobowiązania handlowe	20	44	44
Zobowiązania pozostałe	64	1 628	5 650
Rezerwy na zobowiązania	80	87	
Zobowiązania z tytułu leasingu			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
P a s y w a r a z e m	244 989	245 938	296 859
Wartość księgowa	209 428	209 471	259 582
Liczba akcji	47 500 000	62 500 000	63 006 250
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,41	3,35	4
Rozwodniona liczba akcji	47 500 000	62 500 000	63 006 250
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,41	3,35	4

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31.03.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 31.03.2014 niebadane
1. Należności warunkowe	51 903	53 776	0
2. Zobowiązania warunkowe	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	51 903	53 776	0

1.2 Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	378	327
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	105	67
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	273	260
IV. Koszty sprzedaży		
V. Koszty ogólnego zarządu	135	208
VII. Pozostałe przychody operacyjne	17	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3	
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	152	52
X. Przychody finansowe	6	689
XI. Koszty finansowe	227	32
XII. Zysk przed opodatkowaniem	-69	709
XV. Podatek dochodowy	-26	-799
XVI. Zysk (strata) netto	-43	1 508
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	57 002 259	807 390 043
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,00
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	57 002 259	807 390 043
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,00



ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	-43	1 508
Inne całkowite dochody, w tym:		
rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny		
Całkowity dochód za okres	-43	1 508

1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. niebadane	Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014r. zbadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014 r. niebadane
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	209 471	258 068	258 068
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	209 471	258 068	258 068
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	100 000	100 804	100 804
Zmiany stanu kapitału zakładowego	-24 000	-804	6
zwiększenia (z tytułu)	0	6	6
- emisji akcji		6	6
zmniejszenia (z tytułu)	24 000	810	
- obniżenie kapitału	24 000	810	
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	76 000	100 000	100 810
Akcje (udziały) własne na początek okresu	-51 150	-437	-437
Zmiany akcji(udziałów) własnych	51 150	-50 713	
a) zwiększenie		-51 387	
- nabycie akcji własnych		-51 387	
b) zmniejszenie	51 150	674	
- umorzenie akcji	51 150	674	
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	-51 150	-437
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	85 670	85 534	85 534
Zmiany stanu kapitału zapasowego	-27 150	136	
a) zwiększenie (z tytułu)		136	
- różnica pomiędzy wartością nominalną i ceną nabycia umorzonych akcji własnych		136	
b) zmniejszenie (z tytułu)	27 150	0	



- różnica pomiędzy wartością nominalną i ceną nabycia umorzonych akcji własnych	27 150		
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	58 520	85 670	85 534
Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu	41 202	11 295	11 295
Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych		29 907	
a) zwiększenie (z tytułu)		29 907	
- wycena aktywów finansowych		29 907	
b) zmniejszenie (z tytułu)			
Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu	41 202	41 202	11 295
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	13 096	13 096	13 096
Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0		0
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	13 096	13 096	13 096
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	20 653	47 776	47 776
a) zwiększenie (z tytułu)	-43	-27 123	1 508
- zysk/strata za okres	-43	-27 123	1 508
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- pokrycie straty z kapitału zapasowego			
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	20 610	20 653	49 284
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	209 428	209 471	259 582

1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2015r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 31 marca 2014r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) brutto	-70	708
II. Korekty razem	-1 624	-3 176
Amortyzacja	47	47
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i dywidendy	-181	
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	128	3 570
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-6	-17
Zmiana stanu pozostałych zapasów	2	3
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	13	-6 505
Zmiana stanu zobowiązań	-1 599	-232
Zmiana stanu biernych rozliczeń międzyokresowych	-28	-42
Inne korekty		



RAPORT KWARTALNY FON S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.

I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 694	-2 468
Działalność inwestycyjna		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 111	7 671
Zbycie aktywów finansowych		736
Otrzymane spłaty pożyczek	850	6 935
Odsetki otrzymane	261	
Sprzedaż krótkoterminowych papierów wartościowych		
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	0	10 040
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		40
udzielone pożyczki		10 000
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 111	-2 369
Działalność finansowa		
I. Wpływy	5 300	2 006
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		6
Kredyty i pożyczki	5 300	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		2 000
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	4 650	500
Wykup dłużnych papierów wartościowych		500
Spłaty kredytów i pożyczek	4 600	
Odsetki	50	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	650	1 506
Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)	67	-3 331
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	67	-3 331
Środki pieniężne na początek okresu	122	3 448
Środki pieniężne na koniec okresu	189	117



2 Podstawowe informacje o Spółce

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11. Z)
- Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z)
- Pozostałe pośrednictwo pieniężne (PKD 64.19.Z),
- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
-

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

2.1 Organy Spółki

Skład Zarządu

- Na dzień publikacji raportu okresowego Prezesem Zarządu od 01.02.2014r jest Robert Ogrodnik.

Skład Rady nadzorczej

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

Wojciech Hetkowski	- Przewodniczący RN
Damian Patrowicz	- Członek RN
Małgorzata Patrowicz	- Członek 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 2015 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- **śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:**
 - **śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31.03.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 31.03.2014 r.,**
 - **śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.,**
 - **śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.**
 - **śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r., od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.,**
- **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

Skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unie Europejska i przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone śródroczne 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 2014 r., poz. 133).

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2015r., jednostkowy rachunek zysków strat, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za trzy miesiące zakończone 31 marca 2015 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2014r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2015 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 2014r.

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.

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 2015 roku 1 EUR = 4,0890 PLN

w dniu 31 grudnia 2014 roku 1 EUR = 4,2623 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 2015 r. do 31 marca 2015 r. 1 EUR = 4,1489 PLN

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

4 POZOSTAŁE INFORMACJE

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



RAPORT KWARTALNY FON S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 31 marca 2015r. oraz za 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2015r.

	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
	2015	2014	2015	2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	378	327	91	78
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	152	52	37	12
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-69	709	-17	169
Zysk(Strata) netto	-43	1 508	-10	360
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 694	-2 468	-408	-589
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	1 111	-2 369	268	-565
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	650	1 506	157	359
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67	-3 331	16	-795
Aktywa razem *	244 989	245 938	59 914	57 701
Zobowiązania długoterminowe *	35 397	30 096	8 657	7 061
Zobowiązania krótkoterminowe *	164	6 370	40	1 494
Kapitał własny *	209 428	209 471	51 217	49 145
Kapitał zakładowy *	76 000	100 00	18 586	23 462
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	57 002 259	203 155 659	57 002 259	203 155 659
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	0,00	0,01	0	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	4,41	3,35	1,08	0,79

Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2014 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 2015 r. dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Rezerwa na podatek dochodowy:

- stan na 01.01.2015	30 095 tys. zł
- zwiększenie rezerwy	64 tys. zł
- rozwiązane rezerwy	88 tys. zł



- stan na 31.03.2015 30 071 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- stan na 01.01.2015 2 370 tys. zł
- zwiększenie aktywów 5 tys. zł
- rozwiązane aktywów 4 tys. zł
- stan na 31.03.2015 2 371 tys. zł

Pozostała rezerwa krótkoterminowa:

- stan na 01.01.2015 80 tys. zł
- zmiany -
- stan na 31.03.2015 80 tys. zł

Odpis aktualizujący należności:

- stan na 01.01.2015 1 280 tys. zł
- zmniejszenie 11 tys. zł
- stan na 31.03.2015 1 269 tys. zł

Odpis aktualizujący zapasy:

- stan na 01.01.2015 89 tys. zł
- zmiany -
- stan na 31.03.2015 89 tys. zł

Odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do sprzedaży:

- stan na 01.01.2015 39 041 tys. zł
- zmiany (pożyczenie akcji) - 39 041 tys. zł
- stan na 31.03.2015 0 tys. zł

Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe

- stan na 01.01.2015 40 163 tys. zł
- zmiany -39 169 tys. zł
- stan na 31.03.2015 994 tys. zł

Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe

- stan na 01.01.2015 -12 366 tys. zł
- zmiany 156 720 tys. zł
- stan na 31.03.2015 144 354 tys. zł

4.3 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 2015 roku, oraz obejmujące dane porównywalne za I kwartał 2014 i za rok 2014 roku nie zawiera różnic.

Nie dokonywano korekt błędów dotyczących poprzednich okresów.



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

4.4.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie sprawozdawczym.

➤ Ujawnienie bezpośredniego i pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

W dniu 13.01.2015r do siedziby spółki wpłynęły zawiadomienia:

1. Spółki Damf Invest S.A. z dnia 13.01.2015r dotyczące ujawnienia bezpośredniego i pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

Zawiadamiająca informuje, że na dzień 13.01.2015r. łącznie pośrednio i bezpośrednio posiada 51.435.408 akcji Spółki, która to ilość stanowi 82.30 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 51.435.408 głosów stanowiących 82.30 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z czego:

- bezpośrednio Zawiadamiająca posiada 36.435.408 akcji Spółki która to ilość stanowi 58.30% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 36.435.408 głosów stanowiących 58.30 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, oraz
- pośrednio Zawiadamiająca przez spółkę zależną FON S.A. posiada 15.000.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 24 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 15.000.000 głosów stanowiących 24% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2. Pana Damiana Patrowicza i Pana Mariusza Patrowicza z dnia 13.01.2015r dotyczące ujawnienia pośredniego stanu posiadania akcji Emitenta.

Zawiadamiający informują, że na dzień 13.01.2015r. łącznie pośrednio przez swoje podmioty zależne posiada 51.435.408 akcji Spółki, która to ilość stanowi 82.30 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 51.435.408 głosów stanowiących 82.30 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z czego przez :

- DAMF INVEST S.A Zawiadamiający posiada 36.435.408 akcji Spółki która to ilość stanowi 58.30 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 36.435.408 głosów stanowiących 58.30 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, oraz
- spółkę zależną FON S.A. posiada 15.000.000 akcji Spółki która to ilość stanowi 24 % udziału w kapitale zakładowym Spółki która oraz uprawnia do oddania 15.000.000 głosów stanowiących 24% (Rb nr 4/2015)

➤ Harmonogram przekazywania raportów okresowych w 2015 r.

W dniu 31.01.2015 raportem nr 6/2015 Emitent przekazał do publicznej wiadomości terminy publikacji raportów okresowych w roku 2015.

Raporty kwartalne publikowane przez Spółkę w roku 2015 będą w następujących terminach:

Jednostkowy raport za I kwartał 2015 r. – 15.05.2015 r.

Jednostkowy raport za III kwartał 2015 r. – 16.11.2015 r.

Emitent poinformował, że na podstawie § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za II kwartał roku 2015 oraz na podstawie art. 102 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych nie będzie publikował raportu kwartalnego za IV kwartał roku 2014, z uwagi na wcześniejszą publikację raportu rocznego.

Raport półroczny za pierwsze półrocze 2015 r. zostanie przez Spółkę opublikowany w dniu 31.08.2015 r.

Raporty roczny za rok 2014 Emitent opublikuje w dniu 23.03.2015 r.

➤ Zmiana składu Komitetu Audytu.



W dniu 18.02.2015r Emitent raportem nr 8/2015 poinformował, że Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 17 lutego 2015 roku działając na podstawie Art. 86 ust. 1 Ustawy z dnia 07.05.2009r. o biegłych rewidentach, ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649 z dnia 22.05.2009 r. z późn. zm.), dokonała zmiany w zakresie składu Komitetu Audytu, którego kompetencje i zadania były dotychczas powierzone całemu składowi Rady Nadzorczej, wyłaniając ze swego grona trzy osobowy Komitet Audytu w następującym składzie: Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Komitetu Audytu, Małgorzata Patrowicz – Członek Komitetu Audytu oraz Jacek Koralewski – Członek Komitetu Audytu.

➤ **Zawarcie umowy pożyczki ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. w Płocku**

W dniu 18.02.2015 r. Emitent jako pożyczkobiorca zawarł ze spółką INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. z siedzibą w Płocku przy ul. Palewskiego 18C, KRS 0000267789 umowę zabezpieczonej pożyczki pieniężnej.

Na mocy umowy z dnia 18.02.2015 r. Emitent zaciągnął u Pożyczkodawcy pożyczkę pieniężną w łącznej kwocie do 7.000.000,00 zł. Pierwsza transza pożyczki w kwocie 3.500.000,00 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych 00/100) została przekazana Emitentowi przez Pożyczkodawcę w dniu zawarcia Umowy, kolejne transze pożyczki będą przekazywane Emitentowi na jego wniosek zgodnie z bieżącym zapotrzebowaniem.

Emitent informuje, że termin spłaty pożyczki strony określiły na dzień 30.04.2016r. a oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 6% w skali roku. Zawarta umowa pożyczki. przewiduje możliwość jej wcześniejszego wypowiedzenia przez Pożyczkodawcę w każdym czasie w całości lub części zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.

Na zabezpieczenie spłaty pożyczki oraz należnych odsetek Emitent przekazał Pożyczkodawcy weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem terminu lub warunku, z tym, że kolejne transze pożyczki będą przekazywane zgodnie z zapotrzebowaniem Emitenta na jego wniosek.

Emitent poinformował, że pomiędzy Emitentem a Pożyczkodawcą zachodzą powiązania osobowe. Prezes Zarządu Emitenta Pan Robert Ogrodnik pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Pożyczkodawcy spółki INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. w Płocku a ponadto Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta Pani Małgorzata Patrowicz, Pani Marianna Patrowicz, Pan Wojciech Hetkowski, Pan Jacek Koralewski oraz Pan Damian Patrowicz pełnią jednocześnie funkcję Członków Rady Nadzorczej spółki INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. w Płocku. (Rb nr 9/2015)

➤ **Rozliczenie znaczącej Umowy Inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. oraz Umowy sprzedaży udziałów z dnia 29.11.2011r.**

W dniu 18.02.2015r. Fon S.A. dokonał całkowitego rozliczenia zobowiązania do zapłaty części ceny nabycia udziałów spółki Trans RMF Plus Sp. z o.o. wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. na zasadach określonych w Umowie inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r.

Umowa sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. oraz Umowa Inwestycyjna z dnia 29.12.2011r. zostały zawarte przez spółkę FON Ecology S.A. w Płocku, której następcą prawnym jest Emitent, a o zawarciu których FON Ecology S.A. informowało raportami bieżącymi EBI nr 85/2011 z dnia 30.12.2011r. oraz EBI 3/2012 z dnia 12.01.2012r.

Wyżej wymienione umowy zawarte ze spółką TransRMF Sp. z o.o. tj. Umowa Inwestycyjna oraz Umowa sprzedaży udziałów z dnia 29.12.2011r. oraz Umowa sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r. zawarta przez spółkę Zakłady Mięsne Herman S.A. (obecnie Investment Friends Capital S.A. w Płocku) ze spółką TransRMF Sp. z o.o. łącznie tworzą szerokie porozumienie inwestorskie.

Emitent informuje, że stał się stroną wyżej wymienionej Umowy sprzedaży udziałów oraz Umowy Inwestycyjnej z dnia 29.11.2011r. na skutek połączenia Emitenta ze spółką FON Ecology S.A. w Płocku o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 63/2013 z dnia 16.12.2013r.



Emitent wyjaśnia, że na mocy zapisów Umowy Inwestycyjnej Emitent dokonał rozliczenia zobowiązania Emitenta do zapłaty ceny nabycia udziałów spółki TransRMF Plus Sp. z o.o. – w której majątku znajdował się znaczący pakiet akcji spółki Zakłady Mięsne Herman S.A. (obecnie Investment Friends Capital S.A. w Płocku). Umowa sprzedaży udziałów z dnia 29.11.2011r. została zawarta ze sprzedającym spółką TransRMF Sp. z o.o. z siedzibą w Siedliskach natomiast na mocy postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 29.12.2011r. spółka TransRMF Sp. z o.o. upoważniła Emitenta do dokonania zapłaty pozostałej części ceny w łącznej wysokości 5.000.000,00 zł na zasadzie przekazu ustanowionego w tej umowie bezpośrednio na rzecz wierzyciela TransRMF Sp. z o.o. spółki Investment Friends Capital S.A. w Płocku. Wierzytelność TransRMF Sp. z o.o. w Siedliskach wynika z wyżej wspomnianej Umowy sprzedaży udziałów z dnia 20.03.2012r.

Wobec powyższego Emitent informuje w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 121/2014 z dnia 30.12.2014r. dotyczącego rozliczenia częściowego, że w dniu 18.02.2015r. dokonał zapłaty końcowej części ceny w kwocie 1.600.000,00 zł na rzecz Investment Friends Capital S.A. w Płocku w efekcie realizując w całości zobowiązanie do zapłaty ceny wynikającej z Umowy Sprzedaży udziałów z dnia 29.11.2011r. (Rb nr 11/2015)

➤ **Informacja o podjęciu uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego przez spółkę powiązaną z Emitentem**

Dnia 21.02.2015r. raportem nr 12/2015, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 84/2014 z dnia 25.09.2014r. w sprawie zawarcia znaczącej umowy z spółką IFEA Sp. z o.o. Emitent poinformował, że w dniu 20.02.2015r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku podjęło uchwałę w przedmiocie umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Emitent informuje, że Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. w dniu 20.02.2015r. postanowiło o umorzeniu łącznie 22.200 udziałów o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy oraz o obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000, 00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł. Emitent informuje, że przedmiotem umorzenia są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 84/2014.

Emitent informuje, że aktualnie posiada 12.999 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba aktualnie stanowi 25,42% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o., a która po rejestracji umorzenia udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego IFEA Sp. z o.o. będzie stanowiła 44,92 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku Emitent ponadto informuje, że Prezes Zarządu IFEA Sp. z o.o. Pani Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

➤ **Informacja o podjęciu przez Zarząd decyzji o dokonaniu aktualizacji wartości odpisu aktywów finansowych Emitenta.**

W dniu 18.03.2015r. Emitent poinformował, że w związku prowadzonymi przez Spółkę pracami nad raportem rocznym oraz w związku z otrzymaniem w dniu 12.03.2015r. danych finansowych spółki IFEA Sp. z o.o. za rok 2014, uzupełnionych w dniu 16.03.2015r, Zarząd Emitenta w dniu 18.03.2015r. podjął decyzję o aktualizacji na dzień 31.12.2014r. wartości posiadanych przez Emitenta aktywów – udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent informuje, że na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 12.999 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. o wartości nabycia 64.995,00 tys zł., która to liczba stanowi 25,42 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 12.999 głosów stanowiących 25,42% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.



Emitent informuje, że podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji - zmniejszeniu wartości dokonanego odpisu w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. z kwoty 36.781 tys. zł do łącznej kwoty odpisu w wysokości 12.366 tys. zł.

W konsekwencji opisanej powyżej zmiany kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta za rok 2014 zostanie obciążony łącznie kwotą 12.366 tys. zł.

Dotychczas prezentowana wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta za III kwartał 2014r. to 28.214 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 31.12.2014r to 52.629 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych i testów w oparciu o pozyskane dane finansowe ze spółki IFEA Sp. z o.o., która jest podmiotem niepublicznym. (Rb nr 52/2015)

➤ **Zawarcie aneksu do umowy z biegłym rewidentem**

Zarząd FON S.A. z siedzibą w Płocku w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 50/2014 z dnia 30.05.2014r. o wyborze biegłego rewidenta oraz w nawiązaniu do treści raportu nr 78/2014r. z dnia 25.08.2014r. o zawarciu Aneksu do Umowy z biegłym rewidentem poinformował, że w dniu 19.03.2015r. Emitent zawarł z podmiotem Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5, wpisanym na listę biegłych rewidentów pod pozycją 3704 kolejny Aneks do Umowy o przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki obejmujących okres roku 2014. Emitent informuje, że na mocy Aneksu z dnia 19.03.2015r. w związku z ustaniem okoliczności uzasadniających sporządzanie przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania za rok 2014r. strony postanowiły dokonać zmiany łączącej je umowy poprzez wykreślenie z umowy zakresu badania skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej Emitenta za rok 2014. oraz uzupełnić umowę o zakres badania Zamawiającego za 2014 rok sporządzonego zgodnie z wymogami art. 44 ust. 2 ustawy z dnia 10.04.1997 Prawo Energetyczne (Dz. U. nr 153, poz. 1504 ze zm.).

Ponadto na mocy Aneksu z dnia 19.03.2015r. strony postanowiły dokonać zmiany wysokości łącznego wynagrodzenia przysługującego biegłemu z tytułu realizacji Umowy. (Rb nr 13/2015)

4.4.2 Wykaz najważniejszych zdarzeń po okresie sprawozdawczym tj. po 31.03.2015r.

➤ **Zawarcie Umowy pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie**

W dniu 24.03.2015r. Emitent jako Pożyczkodawca zawarł umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. w Warszawie ze spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20 (KRS0000547450) jako Pożyczkobiorcą.

Przedmiotem Umowy pożyczki z dnia 24.03.2015r. jest 10.178.525 (dziesięć milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset dwadzieścia pięć) akcji Spółki FLY.PL S.A. w Warszawie (KRS 0000410606) zdematerializowanych, oznaczone kodem ISIN PLFLYPL00017, dopuszczonych do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, o wartości nominalnej 0,10 zł (10/100) każda tj. o łącznej wartości nominalnej 1.017.852,50 zł (milion siedemnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa złote 50/100), która to liczba stanowi 24,50 % udziału w kapitale zakładowym Spółki FLY.PL S.A. oraz uprawnia do oddania 10.178.525 głosów stanowiących 24,50% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Strony postanowiły, że zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r. a z tytułu udzielenia pożyczki Emitentowi będzie przysługiwało wynagrodzenie za cały okres trwania Umowy w łącznej wysokości 508.926,25 zł (pięćset osiem tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć złotych 25/100).

Strony również postanowiły, że na mocy odrębnego porozumienia oraz za zgodnie ustalonym wynagrodzeniem, Pożyczkobiorca będzie uprawniony do przejęcia przedmiotu pożyczki na własność, a wynagrodzenie z tytułu umowy pożyczki zostanie zaliczone na poczet zapłaty ceny za akcje.

Zgodnie z umową z dnia 24.03.2015r. Pożyczkobiorca ustanowił zabezpieczenie zwrotu pożyczki w postaci weksla własnego in blanco wraz ze stosowną deklaracją.



W czasie obowiązywania Umowy wszelkie pożytki z akcji FLY.PL S.A. będących przedmiotem Umowy z dnia 24.03.2015r. będą przysługiwały Pożyczkobiorcy włącznie z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu FLY.PL S.A.

Emitent informuje, że pomiędzy Emitentem a spółką Słoneczne Inwestycje Sp. z o.o. w Warszawie nie zachodzą, żadne powiązania osobowe, a wartość bilansowa akcji będących przedmiotem pożyczki w księgach rachunkowych emitenta to 40 612 314,75 zł. (Rb nr 14/2015).

➤ **Przekazanie drugiej transzy w ramach umowy pożyczki zawartej ze spółką Investment Friends Capital S.A.**

Zarząd Emitenta w nawiązaniu do raportu nr 9/2015 z dnia 18.02.2015 r. poinformował, że w dniu 26.03.2015 r. jako Pożyczkobiorca na podstawie złożonego zapotrzebowania do Investment Friends Capital S.A. w Płocku jako Pożyczkodawcy otrzymał na rachunek bankowy Spółki kwotę 1.800.000,00 zł tytułem drugiej transzy pożyczki w ramach łączącej strony umowy pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Aktualne zadłużenie Fon S.A. wobec Pożyczkodawcy uwzględniając przekazaną w dniu 26.03.2015r. drugą transzę pożyczki wynosi 5.300.000,00 zł.

Druga transza pożyczki przekazana została na dotychczasowych warunkach i z zabezpieczeniem określonym w umowie pożyczki z dnia 18.02.2015 r.

Emitent informuje, że ewentualne kolejne transze pożyczki do maksymalnej łącznej kwoty pożyczki 7.000.000,00 zł, zgodnie z zawartą Umową pożyczki z dnia 18.02.2015r. będą przekazywane przez Pożyczkodawcę w wysokości i terminach zgodnie z zapotrzebowaniem Emitenta. (Rb nr 15/2015)

➤ **Zamiar podziału Emitenta.**

W dniu 31.03.2015r. Emitent poinformował, iż Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą – IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

Emitent – FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913.

ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582.

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789.

ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281.

RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954.



INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579. (dalej: Spółki dzielone)

Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 § 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent informuje, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki przejmującej zostaną udostępnione akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w sposób przewidziany przepisami prawa.

Emitent ponadto informuje, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności. Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej.

Parytet wymiany akcji, plan podziału, sprawozdanie zarządu oraz inne dokumenty dotyczące podziału wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent przekaze do publicznej wiadomości niezwłocznie po ich sporządzeniu.

Emitent informuje również, że na bieżąco będzie informował akcjonariuszy o podejmowanych krokach w ramach procedury podziału w formie stosownych raportów. (Rb nr 17/2015)

➤ **Rejestracja zmian Statutu Spółki - Obniżenie kapitału zakładowego Spółki.**

W dniu 01.04.2015 r. raportem bieżącym nr 18/2015, Emitent poinformował, że na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego KRS Spółki, powziął informację o rejestracji w dniu 31.03.2015 r. zmian w rejestrze KRS Spółki.



Emitent informował, że Sąd Rejonowy dla m.st. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31.03.2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.10.2014 r. kontynuowanego po przerwie w dniu 28.11.2014 r.

Z odpisu aktualnego KRS Spółki wynika, że Sąd Rejestrowy dokonał zmian zgodnie z treścią wniosku Emitenta.

Emitent poinformował, że zgodnie z treścią Uchwały nr 7 i 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętymi po przerwie w dniu 28.11.2014r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej wysokości 100.000.000,00 zł do wysokości 76.000.000,00 zł w drodze umorzenia 15.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,60 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 24.000.000,00 zł. Obecnie kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 76.000.000,00 zł i dzieli się na 47.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,60 zł każda.

Emitent poniżej podał treść zmienionego na mocy uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.10.2014 r. kontynuowanego po przerwie w dniu 28.11.2014r. § 7 Statutu Spółki.

§ 7
Kapitał zakładowy Spółki wynosi 76.000.000,00 zł (siedemdziesiąt sześć milionów złotych 00/100) i dzieli się na 47.500.000 (czterdzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1,60 zł (jeden złotych 60/100) każda, w tym:

a/ 47.500.000 (czterdzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych serii A na okaziciela.

➤ **Zawiadomienia Akcjonariuszy o zmianie zaangażowania w wyniku umorzenia akcji Emitenta.**

W dniu 07.04.2015r, do siedziby spółki wpłynęły zawiadomienia Akcjonariuszy: Spółki Damf Invest S.A., Pana Mariusza Patrowicza i Pana Damiana Patrowicza dotyczące zmiany zaangażowania bezpośredniego i pośredniego w związku z umorzeniem akcji Emitenta.

Spółka Damf Invest S.A. poinformowała, że na dzień 07.04.2015r. bezpośrednio posiada 36.483.873 akcji Spółki która to ilość stanowi 76.81 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 36.483.873 głosów stanowiących 76.81 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Pan Damian Patrowicz i Mariusz Patrowicz poinformowali, że na dzień 07.04.2015r. pośrednio przez swój podmiot zależny DAMFINVEST S.A posiadają 36.483.873 akcji Spółki, która to ilość stanowi 76.81 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 36.483.873 głosów stanowiących 76.81 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wszyscy zawiadamiający poinformowali, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy nie wykluczają bezpośredniego i pośredniego zwiększenia lub zmniejszenia swojego zaangażowania w Spółce. (Rb nr 19/2015)

➤ **Zawiadomienie w przedmiocie umorzenia akcji własnych.**

W dniu 08.04.2015 r. Emitent przekazał do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2) o umorzeniu akcji własnych w ramach procedury skupu akcji własnych w celu ich umorzenia na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30.10.2014r kontynuowanego po przerwie w dniu 28.11.2015r., które opublikowane zostały odpowiednio raportem bieżącym nr 99/2014 z dnia 30.10.2014r. oraz raportem bieżącym nr 115/2014 z dnia 28.11.2014r.

Emitent poinformował, że w związku z rejestracją w dniu 31.03.2015r. umorzenia akcji Fon S.A. oraz obniżenia jej kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, umorzonych zostało 15.000.000 akcji własnych Zawiadamiającej, która to ilość stanowiła



24,00 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, oraz która uprawniała do oddania 15.000.000 głosów stanowiących 24,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a które to akcje zgodnie z treścią art. 364 § 2 k.s.h. nie uprawniały Zawiadającej do oddania głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Emitent informował, że aktualnie bezpośrednio i pośrednio nie posiada żadnych akcji własnych. (Rb nr 20/2015)

➤ **Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie umorzenia akcji Emitenta.**

Zarząd Fon S.A. z siedzibą w Płocku informuje, że w dniu 22.04.2015r. do siedziby spółki wpłynęła Uchwała nr 252/15 z dnia 22.04.2015r. Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w związku z umorzeniem 15.000.000 akcji Emitenta. Zarząd KDPW S.A. stwierdził, że z dniem 25.04.2015r, kodem PLCASPL00019 oznaczonych jest 47.500.000 akcji spółki Fon S.A. (Rb nr 21/2015)

Wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia FON S.A.:

Wskaźnik	31.03.2015	31.03.2014
Płynność bieżąca	32,52	40,60
Płynność szybka	19,72	40,25

Płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik	31.03.2015	31.03.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,15	0,13
Rentowność netto	-0,01	0,01

Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa.

Wskaźnik rentowności netto: zysk netto/kapitał własny.

4.5 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 roku 2015 Spółka wyodrębniła następujące segmenty operacyjne:

- sprzedaż działek
- działalność finansowa (udzielone pożyczki)
- sprzedaż energii
- pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane



DANE CHARAKTERYZUJĄCE SEGMENTY		Sprzedaż działek	Dział. turystyczna	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
za okres 2015-01-01 do 2015-03-31							
I.	Przychody segmentu	0	0	119	257	2	378
II.	Koszty segmentu	3	0	102	0	0	105
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-3	0	17	257	2	273
I	Koszty sprzedaży		0	0	0	0	0
II	Koszty zarządu					135	135
III	Pozostałe przychody operacyjne					17	17
IV	Pozostałe koszty operacyjne					3	3
V	Przychody finansowe					6	6
VI	Koszty finansowe					227	227
	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM						-69

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 31.03.2015r.

Sprzedaż działek	2 068
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	1 822
Działalność finansowa	276
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	2
Aktywa niealokowane	240 821
Razem aktywa	244 989



Zobowiązania segmentów stan na 31.03.2015r.

Sprzedaż działek	0
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	7
Działalność finansowa	13
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0
Zobowiązania niealokowane	35 540
Razem zobowiązania	35 560

- 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.

Pozostałe informacje o segmentach na dzień 31.03.2015r.

POZOSTAŁE INFORMACJE	AMORTYZACJA	ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH
Sprzedaż działek	0	0
Działalność turystyczna	0	0
Sprzedaż energii	45	0
Działalność finansowa	3	0
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0	0
Razem	48	0

Informacje geograficzne na dzień 31.03.2015r.

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY DOMKÓW	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
MIKOŁÓW	0	0
Razem dla sprzedaży działek	0	0
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI TURYSTYCZNEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE



PŁOCK	0	0
Razem dla działalności turystycznej	0	0
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY ENERGII	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
KUCZBORK	119	1 685
Razem dla sprzedaży energii	119	1 685
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	257	14
Razem dla działalności finansowej	257	14
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
POZOSTAŁE	2	0
Razem dla sprzedaży pozostałej	2	0

Informacje o wiodących klientach

W przychodach spółki dotyczących segmentu działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 231 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 61 % z całości przychodów.

W przychodach spółki dotyczących segmentu działalności sprzedaży energii uwzględniono przychody w wysokości 47 tys. zł z tytułu sprzedaży do wiodącego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 12 % z całości przychodów.

W I kwartale roku 2014 Spółka wyodrębniła następujące segmenty operacyjne:

- sprzedaż domów z działką
- 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 działek	Dział. turysty czna	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
	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM		708

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 działek	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
Razem aktywa	296 859

Zobowiązania segmentów stan na 31.03.2014r.

Sprzedaż działek	0
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	10
Działalność finansowa	23
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	11
Zobowiązania niealokowane	37 233
Razem zobowiązania	37 277

- 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:

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

Informacje o wiodących klientach

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

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

4.6 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:



Struktura podatku dochodowego	od 01.01.2015 do 31.03.2015 I kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2014 do 31.03.2014 I kwartał rok poprzedni (niebadane)
Podatek za bieżący okres		
Podatek odroczony	-26	-799
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	-26	-799

4.1 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne na 31.03.2015 wynoszą 0,00 zł

4.2 Wartość firmy

Wartość firmy na 31.03.2015 wynosi 0,00 zł

4.3 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 Spółka nie nabyła ani nie sprzedała rzeczowych aktywów trwałych.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w roku obrotowym nie wystąpiły. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz w kosztach ogólnego zarządu.

4.4 Nieruchomości inwestycyjne

Nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

4.5 Zapasy

ZAPASY	31 marca 2015	31 grudnia 2014
- Materiały		
- Półprodukty i produkty w toku	266	266
- Produkty gotowe		
- Towary	1 801	1 801
- Zaliczka na dostawę		2
Zapasy, razem	2 067	2 069

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Odpisy aktualizujące na początek okresu	89	0
- zwiększenia		89
Aktualizacja wartości produkcji w toku		89
- zmniejszenia		
Sprzedaż materiałów objętych odpisem		
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	89	89
Odpisy aktualizujące, razem	89	89

W 2014 roku zarząd podjął decyzję o utworzenie odpisu aktualizującego zapasu w wysokości 25 % w związku z utratą pozwolenia na budowę.

Odpisy aktualizujące zapasy nie wystąpiły w ciągu trzech miesięcy 2015 r.



4.6 Należności

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31 marca 2015	31 grudnia 2014
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	31	33
- do 12 miesięcy	31	33
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	43	60
- inne	132	133
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	206	226
odpisy aktualizujące wartość należności	1 269	1 279
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 475	1 505
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Stan na początek okresu	1 279	412
a) zwiększenia (z tytułu)		891
- utworzenie odpisów na należności		891
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	24
- rozwiązanie odpisów w związku z zapłatą	10	24
- spisanie należności nieściągalnych		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 269	1 279

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	31 marca 2015	31 grudnia 2014
a) w walucie polskiej		1 507
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Należności krótkoterminowe, razem		1 507

4.7 Środki pieniężne

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	189	122
Inne środki pieniężne	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	189	122

4.8 Rozliczenia międzyokresowe

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31 marca 2015	31 grudnia 2015
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	32	5
- koszty dotyczące następnych okresów	32	5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	32	5



4.9 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Aktywa przeznaczone do sprzedaży – Fly.pl S.A.	0	40 612

W dniu 25.03.2015r. Spółka zawarła umowę pożyczki, której przedmiotem jest 10.178.525 akcji Spółki FLY.PL S.A.

W związku z powyższym aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31.03.2015r. nie występują.

4.10 Kapitały

Kapitał zakładowy dzieli się na 47 500 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,60 zł. Kapitał zakładowy na 31.03.2015 wyniósł 76 000 000,00 zł.

W ciągu trzech miesięcy 2015 roku wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- w dniu 31.03.2015 r. Sąd Rejonowy dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.10.2014 r. kontynuowanego po przerwie w dniu 28.11.2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej wysokości 100.000.000,00 zł do wysokości 76.000.000,00 zł w drodze umorzenia 15.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,60 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 24.000.000,00 zł. Obecnie kapitał zakładowy w wysokości 76.000.000,00 zł i dzieli się na 47.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,60 zł każda.

4.11 Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na dzień 30 marca 2015 r.:

Na dzień 30.03.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Damf Invest S.A.	36.435.408	58,30	36.435.408	58,30
Fon S.A.	15.000.000	24,00	15.000.000	24,00
Pozostali	11.064.592	17,70	11.064.592	17,70
Razem:	62 500 000	100,00	62 500 000	100,00

Na dzień 30.03.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu struktura ujawnionego akcjonariatu pośredniego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Damf Invest S.A.	15.000.000	24,00	15.000.000	24,00
Mariusz Patrowicz	51.435.408	82,30	51.435.408	82,30
Damian Patrowicz	51.435.408	82,30	51.435.408	82,30



4.12 Akcje własne.

Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Stan na początek roku	-51 150	-437
Zwiększenia		-51 387
- zakup akcji własnych w celu ich umorzenia		-51 387
Zmniejszenia	51 150	674
- umorzenie	51 150	674
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna), razem	0	- 51 150

4.13 Zobowiązania.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTRMINOWE	31 marca 2015	31 grudnia 2014
a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5 326	1
- pozostałe zobowiązania		1
- pożyczki	5 326	

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31 marca 2015	31 grudnia 2014
a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	34	1 614
- z tytułu zakupu udziałów lub akcji		1 600
- pozostałe zobowiązania	34	14
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	50	4 669
- z tytułu dostaw i usług	20	44
- kredyty i pożyczki		4 604
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych		7
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	30	10
- inne (wg rodzaju)		4
- pozostałe		4
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	84	6 283

4.14 Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych.

Spółka zawarła umowę pożyczki w dniu 18 lutego 2015r. z Investment Friends Capital S.A. , której przedmiotem jest pożyczka w kwocie do 7.000 tys. zł z okresem zwrotu do dnia 30 kwietnia 2016 roku. Na dzień 31 marca 2015r Spółka dysponuje kwotą z ww. pożyczki w wysokości 5.300 tys. zł.

4.15 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie 3 miesięcy 2015 roku nie nastąpiły połączenia jednostek.

4.16 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi.

W okresie objętym raportem zdarzenie powyższe nie wystąpiło.

4.17 Działalność w trakcie zaniechania.

W okresie objętym raportem nie Emitent koncentrował swoją działalność na usługowej działalności finansowej (udzielanie pożyczek) oraz wytwarzaniu i sprzedaży energii z OZE.



4.18 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.

4.19 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W profilach działalności Spółki nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

4.20 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

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

4.21 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.

4.22 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. Spółka nie naruszyła istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

4.23 Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.

Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Pożyczki udzielone przez FON S.A. na 31.03.2015r. prezentują poniższe tabele:

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE								
Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	Zł	waluta			
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	125 000,00	PLN	145 621,42	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	650 000,00	PLN	878 698,09	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	84 336,15	PLN	105 124,41	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	15 722,23	PLN	18 921,92	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	120 000,00	PLN	162 847,98	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	380 000,00	PLN	514 431,93	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Hipoteka, weksel, poręczenie
Top Marka S.A.	Płock	19 550 000,00	PLN	18 126 270,68	PLN	Wibor 3M+3,3%	31.03.2016	Weksel, hipoteka, poręczenie
Auto Kluge	Płock	500 000,00	PLN	504 246,58	PLN	12,5%	31.08.2016	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie



INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE

Nazwa (firma) Jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin Spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Refus Sp. z o.o.	Płock	6 763	PLN	7 554,57	PLN	8%	13.10.2015	Brak
Refus Sp. z o.o.	Płock	104 360,21	PLN	121 293,23	PLN	7%	31.12.2015	Brak
Osoba fizyczna	Płock	20 000,00	PLN	10 887,95	PLN	8%	31.12.2015	Brak

4.24 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe.

Wszystkie transakcje, w tym z podmiotami powiązаныmi, zostały wskazane w pkt. 4.4 niniejszego raportu.

4.24.1 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje z Damf Invest S.A. spółką dominującą:

(w tysiącach złotych)	31.03.2015	31.03.2014
Pozostałe należności	130	6 758

Transakcje z Investment Friends Capital pozostałą spółką powiązaną

(w tysiącach złotych)	31.03.2015	31.03.2014
Odsetki koszty finansowe	26	12
Pożyczki otrzymane	5 326	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		5 000
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		1 502

Powiązania pomiędzy członkami organów Emitenta

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop



S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.

- Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A, FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.

- Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.

- Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A. , Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., Damf Invest S.A.

- Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Fon S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Investment Friends Capital S.A.

4.25 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Informacje o instrumentach finansowych

31 marca 2015		Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	53 795	164 027	20 998	0	0	0	238 820
Akcje i udziały	53 795	1 888				0	55 683
Inne aktywa finansowe		162 139					162 139
Dłużne papiery wartościowe							0
Udzielone pożyczki			20 596				20 596
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			213				213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			189				189
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	5 346	0	5 346
Kredyty i pożyczki					5 326		5 326
Dłużne papiery wartościowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					20		20



Informacje o instrumentach finansowych

31 grudnia 2014

Kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	94 406	2 016	143 325	0	0	0	239 747
Akcje i udziały	94 406	2 016				0	96 422
Dłużne papiery wartościowe							0
Udzielone pożyczki			142 977				142 977
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			226				226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			122				122
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	4 655	0	4 655
Kredyty i pożyczki					4 604		4 604
Dłużne papiery wartościowe					7		7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					44		44

Zestawienie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe	31.03.2015	31.12.2014
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	164 027	2 016
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	20 998	143 325
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	53 795	94 406
Razem	238 820	239 747
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe aktywa finansowe	235 579	74 700
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	213	226
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 839	124 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	189	122
Aktywa dostępne do sprzedaży		40 612
Razem	238 820	239 747

Zobowiązania finansowe	31.03.2015	31.12.2014
Koszt zamortyzowany	5 346	4 655
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji papierów wartościowych		7
Kredyty i pożyczki	5 326	4 604
Zobowiązania handlowe	20	44

Spółka stosuje następującą hierarchię dla celów ujawniania informacji na temat instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - w podziale na metody wyceny:

Poziom 1: ceny notowane na aktywnym rynku (niekorygowane) dla identycznych aktywów lub zobowiązań;

Poziom 2: metody wyceny, w których wszelkie dane mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą są obserwowalnymi, bezpośrednio lub pośrednio, danymi rynkowymi;

Poziom 3: metody wyceny, w których dane wejściowe mające istotny wpływ na szacowaną wartość godziwą nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy:

	31 marca 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	164 027	1 888	162 139	
Udziały/akcje nienotowane	53 795			53 795
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	217 822	1 888	162 139	53 795
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-



	31 grudzień 2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	2 016	2 016		
Udziały/akcje nienotowane	94 406			94 406
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziewej	94 406	2 016		94 406
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziewej	-	-	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było żadnych przesunięć wyceny instrumentów pomiędzy poziomami hierarchii.

POZIOM 2 WYCENY.

Fon S.A. wykazuje w sprawozdaniu finansowym w pozycji długoterminowe aktywa finansowe akcje spółki Fly.pl S.A., które zostały pożyczone. W związku z tą transakcją Emitent utracił kontrolę nad nimi. Kontrolę oraz wszystkie prawa związane z nimi wykonuje pożyczkobiorca. W wyniku powyższego nie dokonano ich wyceny na 31.03.2015r

Uzgodnienie wartości godziewej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

Stan na 31 marca 2015r.

	Udziały/akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2015	94 406		94 406
Suma zysków lub strat - w wyniku finansowym - w pozostałych całkowitych dochodach			
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC			
Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów			
Emisje			
Zbycia/rozliczenia/pożyczki	40 611		40 611
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.03.2015r.	53 795		53 795



Stan na 31 grudnia 2014r.

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2014	243 884		243 884
Suma zysków lub strat	27 557		27 557
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	27 557		27 557
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC			
Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów	116 036		116 036
Emisje			
Zbycia/rozliczenia	293 071		293 071
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.12.2014r.	94 406		94 406

Uzgodnienie bilansu otwarcia i zamknięcia pozycji wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Na koniec roku 2014 Spółka posiadała instrumenty sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej obejmujące udziały w spółce IFEA Sp. z o.o. W trakcie roku 2015 nie nastąpiły żadne zmiany w hierarchii wartości.

Opis sposobu wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży przypisanych do wyceny w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej

IFEA Sp. z o.o. – Spółka prezentuje posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. w wartości godziwej wg najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.03.2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Na koniec roku 2014 w wyniku wyceny inwestycji w IFEA Sp. z o.o. rozpoznano odpis aktualizujący w wysokości 12 366 tys. zł.

Spółka wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej wg najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 31.12.2014r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Przesłanki dokonanego w 2014r odpisu i utraty wartości zostały wskazane w raporcie rocznym.

Na dzień 31.03.2015r. nie nastąpiły istotne zmiany w wartości udziałów IFEA Sp. z o.o.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym i kapitałem

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano w sprawozdaniu rocznym za rok 2014 opublikowanym w dniu 23 marca 2015 roku. W stosunku do opisanych w sprawozdaniu za 2014 rok celów i zasad zarządzania ryzykiem nie zaszły żadne zmiany.

4.26 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.



4.27 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W marcu 2015r. Spółka zawarła umowę pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A., które pierwotnie wykazywane były przez FON S.A. jako krótkoterminowe aktywa finansowe. Zwrot przedmiotu pożyczki nastąpi w terminie do dnia 31.12.2016r. W związku z powyższym nastąpiła zmiana klasyfikacji akcji spółki FLY.PL S.A. w sprawozdaniu finansowym z aktywów krótkoterminowych do aktywów długoterminowych.

4.28 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

4.29 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.

4.30 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.

Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po okresie sprawozdawczym został przedstawiony w pkt. 4.4 niniejszego sprawozdania.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to znaczy do 15.05.2015r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego, z zastrzeżeniem podjętego przez Emitenta zamiaru podziału ogłoszonego w dniu 31.03.2015r., gdzie po dniu bilansowym Emitent prowadził prace mające na celu zainicjowanie procedury podziału w oparciu o założenia opisane w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania. Obecnie Zarząd finalizuje ustalenia dotyczące procedury oraz warunków planu podziału i niezwłocznie po zatwierdzeniu ich ostatecznej formy i treści opublikuje stosowne informacje w raportach bieżących.

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

Na dzień 31.03.2015r. Spółka wykazuje aktywa warunkowe z tytułu:

- Umowy przewłaszczenia 15.000 obligacji spółki IFEA Sp. z o.o. na zabezpieczenie, o łącznej wartości nominalnej 16.688 tys. zł.
- Zabezpieczenie umowy w postaci zdeponowanych akcji spółek notowanych na GPW S.A.
 - 8.661.895 akcji spółki Elkop S.A. o wartości 11 953 tys. zł.
 - 4.631.164 akcji spółki Resbud S.A. o wartości 10 930 tys. zł.
 - 13.260.911 akcji spółki Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku o wartości 12 333 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014r. Spółka wykazuje aktywa warunkowe z tytułu:



- Umowy przewłaszczenia 15.000 obligacji spółki IFEA Sp. z o.o. na zabezpieczenie, o łącznej wartości nominalnej 16.688 tys. zł.
- Zabezpieczenie umowy w postaci zdeponowanych akcji spółek notowanych na GPW S.A.
 - 8.661.895 akcji spółki Elkop S.A. o wartości 12 819 tys. zł.
 - 4.631.164 akcji spółki Resbud S.A. o wartości 11 671 tys. zł.
 - 13.260.911 akcji spółki Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku o wartości 12 598 tys. zł.

Aktywa warunkowe w porównaniu z 31.12.2015r. zmalały o kwotę 1 872 tys. zł. Zmiana ta dotyczy wyceny akcji, które są zabezpieczeniem zapłaty kary umownej z tytułu zobligowania się kontrahenta do objęcia i pokrycia akcji nowej emisji.

5 Pozostałe informacje

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

Spółka na dzień 31 marca 2015 roku nie dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych.

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 okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

Spółka w I kwartale sprawozdawczym realizowała działalność głównie w zakresie usługowej działalności finansowej oraz wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej z odnawialnych źródeł jej pozyskiwania.

W dniu 31.03.2015r. Emitent poinformował, iż Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie zaakceptowania przedstawionego przez Zarząd zamiaru podziału Emitenta poprzez wydzielenie części majątku Emitenta i przeniesienie go na spółkę przejmującą – IFERIA S.A. w organizacji z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka przejmująca).

W podziale jako Spółki dzielone wraz z Emitentem, zgodnie z założeniami procedury podziałowej przyjętej przez Emitenta, będą brały udział następujące podmioty:

Emitent – FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 000028913.

ELKOP Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie przy ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy KRS pod numerem 0000176582.

INVESTMENT FRIENDS CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000267789.

ATLANTIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do



rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000033281.

RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000090954.

INVESTMENT FRIENDS Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 18C, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział XIV Gospodarczy KRS pod numerem 0000143579. (dalej: Spółki dzielone)

Zgodnie z zaakceptowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta założeniami podziału przedstawionymi przez Zarząd podział Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych miałby zostać dokonany w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h. przez wydzielenie i przeniesienie części ich majątku na Spółkę przejmującą. Wydzielenie części majątków przenoszonych na spółkę przejmującą dokonane zostanie z kapitałów zapasowych Emitenta bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta oraz pozostałych Spółek dzielonych (art. 542 § 4 k.s.h.).

W konsekwencji planowanego modelu podziału przez wydzielenie, Emitent zamierza dokonać przeniesienia aktywów i zobowiązań nie związanych bezpośrednio z profilem wiodącej działalności gospodarczej Emitenta na Spółkę przejmującą. Jednocześnie nie ulegnie zmianie wysokość kapitału zakładowego Emitenta a planowany podział nie będzie mieć wpływu na możliwość kontynuacji prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności gospodarczej.

W wyniku procedury podziału akcjonariusze Emitenta otrzymają z mocy prawa nowo emitowane w drodze oferty publicznej akcje Spółki przejmującej proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji Emitenta. Akcje spółki przejmującej będą odpowiadały wartości wydzielonych aktywów i zobowiązań Emitenta.

Warunkiem przeprowadzenia podziału będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Walne Zgromadzenia akcjonariuszy pozostałych podmiotów biorących udział w podziale stosownych uchwał w przedmiocie podziału.

Emitent informuje, że Spółka przejmująca w której akcje otrzymają akcjonariusze Emitenta w ramach procedury podziału będzie podmiotem niezależnym oraz prowadzącym działalność gospodarczą w oparciu o przeniesione na nią aktywa Spółek dzielonych. Szczegółowe informacje dotyczące Spółki przejmującej zostaną udostępnione akcjonariuszom z odpowiednim wyprzedzeniem oraz w sposób przewidziany przepisami prawa.

Emitent ponadto informuje, że głównym celem planowanego podziału przez wydzielenie aktywów i zobowiązań jest uporządkowanie struktury wewnętrznej Emitenta oraz usprawnienie i koncentracja procesów wewnętrznych Emitenta na główny profil jego działalności. Zgodnie z założeniami procedura podziałowa nie wpłynie w żaden sposób na zdolność Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej w dotychczasowym zakresie.

Długoterminowymi celami jakie mają zostać zrealizowane w wyniku podziału Emitenta jest zwiększenie efektywności, konkurencyjności oraz ogólna poprawa kondycji finansowej.

Parytet wymiany akcji, plan podziału, sprawozdanie zarządu oraz inne dokumenty dotyczące podziału



wymagane przepisami prawa w tym przepisami kodeksu spółek handlowych Emitent prześle do publicznej wiadomości niezwłocznie po ich sporządzeniu. Emitent informuje również, że na bieżąco będzie informował akcjonariuszy o podejmowanych krokach w ramach procedury podziału w formie stosownych raportów. (Rb nr 17/2015)

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 2015 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.

Według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 23.03.2015r tj. publikacji ostatniego raportu okresowego - raportu rocznego. Na dzień 30.03.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawia się następująco:

Akcionariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Damf Invest S.A.	36.435.408	58,30	36.435.408	58,30
Fon S.A.	15.000.000	24,00	15.000.000	24,00
Pozostali	11.064.592	17,70	11.064.592	17,70
Razem:	62 500 000	100,00	62 500 000	100,00

Na dzień 30.03.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu struktura ujawnionego akcjonariatu pośredniego przedstawia się następująco:

Akcionariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Damf Invest S.A.	15.000.000	24,00	15.000.000	24,00
Mariusz Patrowicz	51.435.408	82,30	51.435.408	82,30
Damian Patrowicz	51.435.408	82,30	51.435.408	82,30

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015r tj. na 15.05.2015r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawia się następująco:



Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Damf Invest S.A.	36.483.873	76,81	36.483.873	76,81
Pozostali	11.016.127	23,19	11.016.127	23,19
Razem:	47 500 000	100,00	47 500 000	100,00

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015r tj. na 15.05.2015r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu pośredniego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mariusz Patrowicz	36.483.873	76,81	36.483.873	76,81
Damian Patrowicz	36.483.873	76,81	36.483.873	76,81

Sąd Rejonowy dla m.st. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31.03.2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.10.2014 r. kontynuowanego po przerwie w dniu 28.11.2014 r.

Zgodnie z treścią Uchwały nr 7 i 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętymi po przerwie w dniu 28.11.2014r. Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki objętych tymi uchwałami w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta z dotychczasowej wysokości 100.000.000,00 zł do wysokości 76.000.000,00 zł w drodze umorzenia 15.000.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,60 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 24.000.000,00 zł. Obecnie kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 76.000.000,00 zł i dzieli się na 47.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,60 zł każda.

Seria	Liczba akcji	Rodzaj akcji
A	47 500 000	Akcje zwykłe na okaziciela
Razem:	47 500 000	Akcje zwykłe na okaziciela

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

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.

Według wiedzy Zarządu Spółki FON S.A, członkowie Rady Nadzorczej (osoby nadzorujące FON Spółkę Akcyjną) na dzień publikacji raportu okresowego tj. 15.05.2015r posiadają następujące ilości akcji:



Funkcja w organach Emitenta	Rada Nadzorcza i Zarząd	Liczba akcji na dzień 15.05.2015
	Zarząd	
Prezes Zarządu	Robert Ogrodnik	0
	Rada Nadzorcza	
Przewodniczący RN	Wojciech Hetkowski	0
Członek RN	Damian Patrowicz (pośrednio)	36.483.873
Członek RN	Małgorzata Patrowicz	0
Członek RN	Marianna Patrowicz	0
Członek RN	Jacek Koralewski	0
Członek RN	Piotr Cholewa	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 15.05.2015 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 2015r.

Emitent w I kwartale 2015 wypłacił łączną wartość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących w wysokości 26 tys. zł. Zarządowi Spółki FON S.A. wypłacono 20 tys. zł wynagrodzenia (razem za 3 miesiące 20 tys. zł.), natomiast Rada Nadzorcza FON SA otrzymała wynagrodzenie w wysokości 6 tys. zł. (razem za 3 miesiące 6 tys. zł).

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

	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Zarząd:	20	16
Rada Nadzorcza:	6	5

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 2015 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 tj. w raporcie rocznym.



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.

Emitent w I kwartale 2015 r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 273 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 152 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 43 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 135 tys. zł. Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 378 tys. zł, przychody finansowe 6 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 277 tys. zł. Wykazane koszty finansowe Spółki w I kwartale 2015 r. wynikały głównie z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych tj. akcji Resbud S.A. oraz odsetek od zaciągniętych pożyczek pieniężnych.

W I kwartale 2015 roku, poza wskazanymi w pkt. 4.4 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.

Emitent utrzymuje realizację koncepcji biznesowej polegającą na optymalizacji kosztów, w tym minimalizacji zasobów kadrowych poprzez outsourcing większości obszarów obsługi spółki.

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

Ponieważ jedną z głównych działalności spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na zachowanie płynności i możliwość realizacji zobowiązań ma prawidłowe i terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek. W przypadku potencjalnego zaburzenia realizacji płatności zobowiązań, szczególnie od największego Pożyczkobiorcy, mogłyby nastąpić okresowe zaburzenia płynności Emitenta, do czasu uzyskania zaspokojenia roszczeń z udzielonych zabezpieczeń.

Istotnymi czynnikami dla uzyskiwanych przychodów Emitenta, są również warunki atmosferyczne (wietrzność) oraz awaryjność turbin wiatrowych, które mają bezpośredni wpływ na efektywność uzyskiwaną z elektrowni wiatrowych oraz rynkowy poziom cen „zielonych certyfikatów” i energii elektrycznej.

Zarząd na dzień sporządzenia raportu okresowego nie stwierdza zagrożeń dla zachowania płynności finansowej i realizacji zobowiązań oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

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

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



- a) koniunktura na rynkach kapitałowych mająca wpływ na dokonywane inwestycje kapitałowe, ich wycenę oraz płynność posiadanych papierów wartościowych,
- b) kondycja i wyniki finansowe niepublicznych spółek, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta,
- b) sytuacja na rynku nieruchomości, mająca wpływ na zrealizowanie z powodzeniem sprzedaży nieruchomości Spółki w Mikołowie i Wiśle,
- c) sytuacja na rynku finansowym, rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych, co będzie miało wpływ na realizowanie podstawowego profilu działalności spółki – udzielania pożyczek dla osób indywidualnych i małych firm,
- d) sytuacja legislacyjna i rynkowa w sektorze odnawialnych źródeł energii, co będzie miało wpływ na bieżąco uzyskiwane przychody z tej działalności operacyjnej i ewentualne powodzenie i wynik finansowy przy sprzedaży farmy wiatrowej.
- e) warunki atmosferyczne, które będą miały wpływ na efektywność energetyczną farmy wiatrowej i uzyskiwane przychody z tego segmentu działalności.

W I kwartale w związku z analizą wahań zmienności kurów akcji Fly.pl oraz bardzo małego wolumenu obrotu, uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe czyli ogólne niskie obroty na rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki kierując się ostrożnością wyceną, podtrzymał wycenę prezentowaną w raporcie rocznym akcji Fly.pl będących przedmiotem umów pożyczek, nie dokonując aktualizacji zwiększających ich wartość, gdyż istnieje znaczące ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu nie osiągnięcia wartości instrumentu według kursu giełdowego na 31.03.2015r. Dalsza wycena tego instrumentu będzie miała także bardzo istotny wpływ na wyniki Emitenta w następnym okresie sprawozdawczym.

Emitent posiada w swoim portfelu także udziały spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również bardzo znaczący wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego. Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla wyników finansowych Emitenta w najbliższych okresach jest również podział spółki, którego założenia opisane są w punkcie 5.2 niniejszego sprawozdania.

W kolejnym kwartale roku obrotowego Emitent będzie w dalszym ciągu wygaszał przejętą działalność deweloperską starając się zbyć przejęte nieruchomości gruntowe. Spółka również nie wyklucza wygaszenia działalności operacyjnej w zakresie OZE i sprzedaż posiadanej farmy wiatrowej po pozyskaniu zadawalającej oferty zakupu.

Zarząd Spółki w dalszym ciągu będzie podejmował działania mające na celu rozwój działalności związanej z udzielaniem pożyczek dla małych podmiotów gospodarczych i (niekonsumenckich) pożyczek dla osób fizycznych.

Finansowanie działalności pożyczkowej zaplanowane jest ze środków własnych oraz środków jakie Spółka może pozyskać ze sprzedaży aktywów trwałych i obrotowych. Jeśli będzie taka konieczność niewykluczone jest finansowanie dłużne. Celem Zarządu poprzez realizację powyższej strategii jest utrzymanie stabilnej sytuacji finansowej Emitenta oraz uzyskanie stopniowego wzrost wartości firmy.

5.10.1 Czynniki ryzyka i zagrożenia.

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 i spornych 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 i spornych należności oraz ryzyko całkowitej niespłacalności należności wobec Emitenta. Zjawisko to może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

➤ **Ryzyko płynności.**

Emitent jak każdy podmiot działający na rynku narażony jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zaburzenia lub nawet utraty płynności na skutek nietrafionych inwestycji i utarty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nie regulowaniu zobowiązań przez kontrahentów.

Znaczącym kontrahentem (Pożyczkobiorcą) Emitenta jest spółka Top-Marka S.A. z siedzibą w Poznaniu. W przypadku zaburzeń płynności i niewypłacalności powyższego kontrahenta mogłoby wystąpić zaburzenie płynności również Emitenta do czasu uzyskania zaspokojenia roszczeń z udzielonych zabezpieczeń pożyczki.

➤ **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.

➤ **Ryzyko związane z koniunktura giełdową.**

Sytuacja na rynku kapitałowym jest ściśle powiązana z sytuacją prawną i polityczną otoczenia, w którym funkcjonuje Spółka. 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.

➤ **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania 76,81% udziału w kapitale zakładowym oraz 76,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu Fon S.A. należy w sposób bezpośredni do Damf Invest S.A. W efekcie znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA Fon S.A ma powyższy akcjonariusz.

➤ **Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym.**

Fon S.A. posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały w spółkach niepublicznych, a w związku z tym o znacznie ograniczonych możliwościach płynności. Inwestycje w instrumenty akcje/udziały spółek niepublicznych wiążą się z ograniczoną możliwością nadzoru nad podmiotem z powodu braku obowiązku upubliczniania i udostępniania sprawozdań i informacji finansowych. W konsekwencji mogą wystąpić potencjalne trudności z zamykaniem realizowanych inwestycji lub z uzyskaniem zadawalającej ceny przy sprzedaży posiadanych akcji lub udziałów. Mogą również wystąpić trudności ze zbyciem posiadanych walorów. Podmioty rynku niepublicznego szczególnie są narażone na utratę płynności oraz wartości lub całkowitej utraty zainwestowanego kapitału z tej inwestycji

➤ **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 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 osiągnąć marże mogą mieć tendencje spadkowe, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki Emitenta, a także na rentowność spółek z portfela Emitenta, a w konsekwencji negatywnie na ich wycenę i tym samym konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

➤ **Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od odbiorców**

Istnieje ryzyko wpływu na wyniki osiągnąć 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.

➤ **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. 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 i organy 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.

➤ **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną (społeczno-ekonomiczną)**

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 któregośkolwiek z wymienionych wskaźników obniży popyt na usługi FON S.A. i przełoży się negatywnie na jej sytuację finansową.

➤ **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.

➤ **Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych**

Emitent nie wyklucza finansowania części prowadzonej działalności gospodarczej instrumentami dłużnymi. Instrumenty te byłyby oprocentowane według zmiennej stopy procentowej zależnej np. od stopy WIBOR. W związku z powyższym Emitent 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 z prowadzoną działalnością związaną z udzielaniem pożyczek dla klientów detalicznych i małych firm obniżenie stóp procentowych może w istotny sposób przełożyć się na wyniki finansowe osiągnąć przez Emitenta.

➤ **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, kondycji finansowej podmiotu oraz ewentualnymi niewystarczającymi, niewłaściwymi zabezpieczeniami. Mimo należytej staranności nie można jednak wykluczyć niewłaściwej oceny zdolności kredytobiorcy, wprowadzenia w błąd, oszustwa lub błędu Zarządu przy podejmowaniu decyzji o udzieleniu finansowania i w konsekwencji nieściągalności długu. Chybione decyzje powinny mieć jednak charakter jednostkowy i nie powinny istotnie wpływać na wynik finansowy FON S.A.

➤ **Ryzyko zabezpieczenia pożyczek**

Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku mikro i małych pożyczek istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie mógł żądać odpowiedniego poziomu zabezpieczenia udzielonej pożyczki. Nie można także wykluczyć błędnej oceny zdolności pożyczkobiorcy, udzielonego zabezpieczenia lub niedostatecznego



rozpoznania ryzyka w efekcie którego dojdzie do niespłacalności udzielonej pożyczki i nieściągalności długu.

➤ **Ryzyko windykacji należności**

Należności wynikające z niespłaconych pożyczek będą dochodzone przez Emitenta na drodze postępowania sądowego lub egzekucyjnego. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji.

➤ **Ryzyko związane z konkurencją na rynku energii odnawialnej**

Opracowania branżowe przewidują wzrost liczby podmiotów działających na wskazanym rynku. Konkurencją 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 spowoduje ograniczenie marż, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez FON S.A. w przyszłości.

➤ **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane. Istnieje ryzyko, iż URE naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną lub zmieni czy cofnie koncesję. Grupa stara się ograniczyć takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym.

➤ **Ryzyko eksploatacji**

Wiąże się ze zmianami, w stosunku do zakładanych, kosztów produkcji i wielkości sprzedaży. Na jego poziom wpływają m.in.: awarie techniczne urządzeń produkcyjnych i instalacji przesyłowych spowodowane błędami wykonawstwa, niską jakością zastosowanych urządzeń lub niewłaściwą obsługą i konserwacją, wzrost kosztów transportu i zakupu paliwa ponad poziom, który został uwzględniony w taryfie na ciepło, zwiększone zużycie energii elektrycznej, surowców i materiałów, bądź większe niż zakładano straty energii podczas przesyłu i dystrybucji.

➤ **Ryzyko wahań cen hurtowych energii elektrycznej**

Ceny hurtowe energii elektrycznej zależą od wielu czynników, w tym czynników rynkowych i regulacyjnych. Ponieważ koszty, związane głównie z wytwarzaniem energii elektrycznej, mają w znacznym stopniu charakter stały, nie da się ich obniżyć w okresach spadku cen energii elektrycznej, proekologiczne, bądź inwestując w urządzenia ochrony atmosfery. Spadek cen skupu energii odnawialnej może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych osiąganych przez Grupę.

➤ **Ryzyko związane z wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej**

Wiąże się z niebezpieczeństwem w szczególności podczas transportu i rozładunku paliw, operowania ciężkim sprzętem, dostarczania energii elektrycznej do systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. Pożary, wybuchy i awarie sieci stanowią nieodłączne ryzyko podczas pracy elektrowni. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

➤ **Ryzyko wygaśnięcia lub cofnięcia posiadanych koncesji**

Wystąpienie tego ryzyka może wpływać na ograniczenie lub uniemożliwienie prowadzenia podstawowej działalności w zakresie wytwarzania, dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu nią, wymagającej uzyskania koncesji udzielanych przez lokalnego regulatora, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

➤ **Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu sprzedaży mieszkań i domów**



Jako następca prawny spółki Stark Development S.A., Emitent jest narażony 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.

➤ **Ryzyko związane ze zmianami kadrowymi na kluczowych stanowiskach**

Działalność FON S.A. w znacznej mierze opiera się na wiedzy i doświadczeniu menadżerskim. Rezygnacja menadżera może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, bądź sytuację finansową FON S.A.

➤ **Ryzyko związane z powiązaniem pomiędzy członkami organów Emitenta**

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- b) Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w: Elkop S.A., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- c) Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o. oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A.
- d) Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., FON S.A., Fly.pl S.A.
- e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., FON S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., Damf Invest S.A.
- f) Robert Ogrodnik Prezes Zarządu Investment Friends Capital S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Fon S.A.

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na negatywnym wpływie powiązań pomiędzy członkami organów Emitenta na ich decyzje. Dotyczy to w szczególności wpływu tych powiązań na Radę Nadzorczą Emitenta w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia, a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem.

➤ **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.

➤ **Ryzyko nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Spółki grupy kapitałowej Fon S.A. są notowane na rynku głównym i New Connect GPW i są spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na spółki 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 lub zastosować obie kary jednocześnie.

➤ **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.

➤ **Ryzyko związane ze zmianą kursów i płynnością 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 Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz płynność posiadanych walorów. Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach.

➤ **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji podmiotów posiadanych w portfelu inwestycyjnym Emitenta**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi lub wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu.

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

Płock 15 maj 2015 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu