

**FON S.A.**  
SPÓŁKA AKCYJNA



**RAPORT KWARTALNY**

**F O N S.A.**

**ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**na 30 września 2015 r. oraz za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 r.**

**SPORZĄDZONE WEDŁUG**

**MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Płock, 16 listopad 2015r



## 1 Spis treści

<b>1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe</b>	<b>5</b>
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
<b>2 Informacje dodatkowe</b>	<b>10</b>
2.1 Podstawowe informacje o Spółce	10
2.2 Organy Spółki	10
<b>3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki</b>	<b>10</b>
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
<b>4 POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>12</b>
4.1 Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje 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	15
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	21
4.6 Podatek dochodowy	25
4.7 Wartości niematerialne i prawne	26
4.8 Wartość firmy	26
4.9 Rzeczowe aktywa trwałe	26
4.10 Nieruchomości inwestycyjne	26
4.11 Zapasy	26
4.12 Należności	26
4.13 Środki pieniężne	27
4.14 Rozliczenia międzyokresowe	27



4.15	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	27
4.16	Kapitały	28
4.17	Struktura akcjonariatu Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu wg stanu na dzień 30 września 2015 r.	28
4.18	Akcje własne	28
4.19	Zobowiązania	28
4.20	Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych	29
4.21	Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości	29
4.22	Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi	29
4.23	Działalność w trakcie zaniechania	29
4.24	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	29
4.25	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	29
4.26	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	29
4.27	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki	30
4.28	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	30
4.29	Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji	30
4.30	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	31
4.31	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	33
4.32	Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych	37
4.33	Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	38
4.34	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	38
4.35	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	38
4.36	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	38
4.37	Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	38
<b>5</b>	<b>Pozostałe informacje</b>	<b>39</b>
5.1	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	39
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	39



5.3	<i>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.</i>	41
5.4	<i>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.</i>	41
	<i>Na dzień 30.09.2015r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawia się następująco:</i>	42
5.5	<i>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.</i>	42
5.6	<i>Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.</i>	43
5.7	<i>Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.</i>	43
5.8	<i>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.</i>	44
5.9	<i>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.</i>	44
<b>6</b>	<b><i>Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.</i></b>	<b>45</b>
<b>6.1</b>	<b><i>Czynniki ryzyka i zagrożeń.</i></b>	<b>46</b>



## 1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Fon S.A. za trzeci 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 2014r. poz. 133) oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) w tysiącach polskich złotych.

### 1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 30.09.2015 niebadane	stan na 30.06.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 zbadane	stan na 30.09.2014 niebadane
<b>A k t y w a</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>97 495</b>	<b>239 620</b>	<b>78 817</b>	<b>58 360</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 609	1 657	1 747	1 795
Należności długoterminowe	150	79		
Długoterminowe aktywa finansowe	93 365	235 512	74 700	49 569
Długoterminowe rozliczenia okresowe	2 371	2 372	2370	6 996
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>23 445</b>	<b>5 053</b>	<b>167 121</b>	<b>83 835</b>
Zapasy	2 070	2 068	2 069	2158
Należności krótkoterminowe	78	173	226	52 672
Inwestycje krótkoterminowe	20 815	2 624	124 087	28 722
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	468	164	122	257
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	24	5	26
<b>III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>			40 612	137 522
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>120 940</b>	<b>244 673</b>	<b>245 938</b>	<b>279 717</b>
<b>P a s y w a</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>109 979</b>	<b>209 304</b>	<b>209 471</b>	<b>240 707</b>
Kapitał zakładowy	76 000	76 000	100 000	100 810
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			-51 150	-674
Kapitał zapasowy	41 880	41 880	69 030	85 534
Kapitał z połączenia jednostek	16 640	16 640	16 640	
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 698	41 202	41 202	21 425
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 096	13 096	13 096	13 096
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-39 335	20 486	20 653	20 516
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 562</b>	<b>30 061</b>	<b>30 097</b>	<b>31 844</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 562	30 061	30 096	30 111
Zobowiązania pozostałe			1	
Długoterminowe kredyty i pożyczki				1733
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 399</b>	<b>5 308</b>	<b>6 370</b>	<b>7 166</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji papierów wartościowych			7	1 408
Kredyty i pożyczki	4 224	5 125	4604	654
Zobowiązania handlowe	45	42	44	64
Zobowiązania pozostałe	50	56	1 628	5 040
Rezerwy na zobowiązania	80	85	87	
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>120 940</b>	<b>244 673</b>	<b>245 938</b>	<b>279 717</b>



**RAPORT KWARTALNY FON S.A.**  
**ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
na 30 września 2015r. oraz za 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015r.

Wartość księgową	109 979	209 304	209 471	240 707
Liczba akcji	47 500 000	47 500 000	62 500 000	63 006 250
Wartość księgową na jedną akcję ( w zł)	2,32	4,41	3,35	3,82
Rozwodniona liczba akcji	47 500 000	47 500 000	62 500 000	63 006 250
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	2,32	4,41	3,35	3,82

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2015 niebadane	stan na 30.06.2015 niebadane	stan na 31.12.2014 niebadane	stan na 30.09.2014 niebadane
<b>1. Należności warunkowe</b>	59 770	47 930	53 776	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	41 494	47 930	53 776	
- aktywa finansowe	41 494	47 930	53 776	
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	18 276			
- przewłaszczenie nieruchomości na zabezpieczenie	18 276			
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>				
<b>3. Inne</b>				
<b>pozycje pozabilansowe, razem</b>	59 770	47 930	53 776	0

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

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	310	998	483	3 918
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	99	287	261	645
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	211	711	222	3 273
IV. Koszty sprzedaży	0		0	3
V. Koszty ogólnego zarządu	166	436	189	495
VII. Pozostałe przychody operacyjne	29	56	71	972
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5	26	6	900
IX Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej	69	305	98	2 847
X. Przychody finansowe	71	150	455	800
XI. Koszty finansowe	74 191	74 711	144	31 677
XII. Zysk przed opodatkowaniem	-74 051	-74 256	409	-28 030
XV. Podatek dochodowy	-14 231	-14 268	93	-769
XVI. Zysk (strata) netto	-59 820	-59 988	316	-27 261
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	-60 126	-60 126	2 286	2 286
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		49 431 507		443 606 923
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-1,21		-0,06
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		49 431 507		443 606 923
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-1,21		-0,06



<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. niebadane</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane</b>
<b>Zysk/strata netto za okres</b>	<b>-59 820</b>	<b>-59 988</b>	<b>316</b>	<b>-27 261</b>
<b>Inne całkowite dochody, w tym:</b>	<b>-39 504</b>	<b>-39 504</b>	<b>-29 793</b>	<b>10 131</b>
- rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	-39 504	-39 504	-29 793	10 131
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-99 324</b>	<b>-99 492</b>	<b>316</b>	<b>-17 130</b>

### 1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

<b>SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2015 r. niebadane</b>	<b>Trzy miesiące zakończone 30 września 2014 r. niebadane</b>	<b>Dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2014 r. niebadane</b>
<b>I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)</b>	<b>209 471</b>	<b>209 471</b>	<b>258 068</b>	<b>258 068</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>209 471</b>	<b>209 471</b>	<b>258 068</b>	<b>258 068</b>
<b>1. Stan kapitału zakładowego na początek okresu</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 810</b>	<b>100 804</b>
Zmiany stanu kapitału zakładowego				6
zwiększenia (z tytułu)				6
- emisji akcji				6
<b>Stan kapitału zakładowego na koniec okresu</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 810</b>	<b>100 810</b>
<b>2. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>-51 150</b>	<b>-51 150</b>	<b>-674</b>	<b>-437</b>
<b>2.1 Zmiany akcji(udziałów) własnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-237</b>
a) zwiększenie				-237
<b>2.2 Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>	<b>-51150</b>	<b>-51 150</b>	<b>-674</b>	<b>-674</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>85 670</b>	<b>85 670</b>	<b>85 534</b>	<b>85 534</b>
Zmiany stanu kapitału zapasowego		0		0
a) zwiększenie (z tytułu)				
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>85 670</b>	<b>85 670</b>	<b>85 534</b>	<b>85 534</b>
<b>Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>41 202</b>	<b>41 202</b>	<b>51 218</b>	<b>11 294</b>
Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-39 504	-39 504	-29 793	10 131
a) zwiększenie (z tytułu)		0		10 131
- wycena aktywów finansowych				10 131
b) zmniejszenie (z tytułu)	39 504	39 504	29793	
- wycena aktywów finansowych	39 504	39 504	29793	
<b>Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>1 698</b>	<b>1 698</b>	<b>21 425</b>	<b>21 425</b>
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>



Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		0		0
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>	<b>13 096</b>
<b>Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu</b>	<b>20 485</b>	<b>20 653</b>	<b>20 200</b>	<b>47 777</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	-59 820	-59 988	316	-27 261
- zysk/strata za okres	-59 820	-59 988	316	-27 261
<b>Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu</b>	<b>-39 335</b>	<b>-39 335</b>	<b>20 516</b>	<b>20 516</b>
<b>Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)</b>	<b>109 979</b>	<b>109 979</b>	<b>240 707</b>	<b>240 707</b>

#### 1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych

<b>SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	Trzy miesiące zakończone 30 września 2015 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. niebadane	Trzy miesiące zakończonych 30 września 2014 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. niebadane
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>				
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-74 051</b>	<b>-74 256</b>	<b>409</b>	<b>-28 030</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>73 811</b>	<b>72 469</b>	<b>4 891</b>	<b>42 049</b>
Amortyzacja	48	144	49	143
Odsetki i dywidendy	-175	-526	159	187
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	74 116	74 460		
Zmiana stanu pozostałych rezerw	-1	-6	-1	-10
Zmiana stanu pozostałych zapasów	-3	-1	162	322
Zmiana stanu należności i czynnych rozliczeń międzyokresowych	23	-3	-46 085	-52 294
Zmiana stanu zobowiązań	-204	-1 589	409	-1 877
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7	-10	-6 987	-7 008
Inne korekty	0		57 185*	102 586*
<b>I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-240</b>	<b>-1 787</b>	<b>5 300</b>	<b>14 019</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 320</b>	<b>2 743</b>	<b>52</b>	<b>56</b>
Zbycie aktywów finansowych	1 057	1 057		
Otrzymane spłaty pożyczek	0	1000		
Odsetki otrzymane	263	686	52	56
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1 093</b>	<b>20 133</b>
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	5	3	43
Udzielenie pożyczek			1 090	20 090
<b>II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 320</b>	<b>2 738</b>	<b>-1 041</b>	<b>-20 077</b>
<b>Działalność finansowa</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>5 300</b>	<b>0</b>	<b>8 057</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0		0	7
Kredyty i pożyczki	0	5300	0	6 050
Emisja dłużnych papierów wartościowych			0	2 000
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>776</b>	<b>5905</b>	<b>4320</b>	<b>5 188</b>





RAPORT KWARTALNY FON S.A.  
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
na 30 września 2015r. oraz za 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015r.

Nabycie akcji własnych	0		0	237
Spłaty kredytów i pożyczek	700	5700	4108	4 108
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0		0	600
Odsetki	76	205	212	243
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-776</b>	<b>-605</b>	<b>-4 320</b>	<b>2 869</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)</b>	<b>304</b>	<b>346</b>	<b>-61</b>	<b>-3 189</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>304</b>	<b>346</b>	<b>-61</b>	<b>-3 191</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>164</b>	<b>122</b>	<b>318</b>	<b>3 448</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>468</b>	<b>468</b>	<b>257</b>	<b>257</b>

\* inne korekty dotyczą transakcji wniesienia aportu oraz sprzedaży instrumentów finansowych



## 2 Informacje dodatkowe

### 2.1 Podstawowe informacje o Spółce

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

#### **Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:**

- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów 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.

### 2.2 Organy Spółki

#### **Skład Zarządu**

- Na dzień publikacji raportu okresowego Prezesem Zarządu 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 2014 r. poz. 133).



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 2014 r. poz. 133).

Zarząd Spółki podaje do wiadomości publicznej raport kwartalny Fon S.A. za III kwartał 2015 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
  - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.09.2015 r., 30.06.2015 r., 31.12.2014 r. oraz 30.09.2014 r.,
  - skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie całkowitych dochodów za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.,
  - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
  - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r., od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 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 2014 r., poz. 133).

### **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 30 września 2015r., jednostkowy rachunek zysków strat, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 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 16 listopada 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 30 września 2015 roku 1 EUR = 4,2386 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 30 września 2015 r. 1 EUR = 4,1585 PLN

w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. 1 EUR = 4,1803 PLN

## **4 POZOSTAŁE INFORMACJE**

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



	w tys. zł		w tys. EURO	
	dzień miesiące zakończone 30 września 2015	dzień miesiące zakończone 30 września 2014	dzień miesiące zakończone 30 września 2015	dzień miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	998	3 918	240	9 37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	305	2 846	73	681
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-74 256	- 28 030	-17 856	- 6 705
Zysk(Strata) netto	-59 988	-27 261	- 14 425	-6 521
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 787	14 018	-430	3 353
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	2 738	-2 077	658	-497
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-605	2 868	-145	686
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	346	- 3 191	84	-763
Aktywa razem *	120 940	245 938	28 533	57 701
Zobowiązania długoterminowe *	6 562	30 096	1 548	7 061
Zobowiązania krótkoterminowe*	4 399	6 370	1 038	1 494
Kapitał własny *	109 979	209 471	25 947	49 145
Kapitał zakładowy *	76 000	100 000	17 930	23 462
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	49 431 507	443 606 923	49 431 507	443 606 923
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	-1,27	-0,06	-0,31	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	2,32	0,47	0,55	0,11

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 ciągu dziewięciu miesięcy 2015 r. dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:



Rezerwa na podatek dochodowy:

- stan na 01.01.2015	30 095 tys. zł
- zwiększenie rezerwy	7 588 tys. zł
- rozwiązane rezerwy	31 121 tys. zł
- stan na 30.09.2015	6 562 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

- stan na 01.01.2015	2 370 tys. zł
- zwiększenie aktywów	15 tys. zł
- rozwiązane aktywów	14 tys. zł
- stan na 30.09.2015	2 371 tys. zł

Pozostała rezerwa krótkoterminowa:

- stan na 01.01.2015	87 tys. zł
- zwiększenie	5 tys. zł
- zmniejszenie	12 tys. zł
- stan na 30.09.2015	80 tys. zł

Odpis aktualizujący należności:

- stan na 01.01.2015	1 280 tys. zł
- zmniejszenie	17 tys. zł
- stan na 30.09.2015	1 263 tys. zł

Odpis aktualizujący zapasy:

- stan na 01.01.2015	89 tys. zł
- zmiany	-
- stan na 30.09.2015	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 30.09.2015	0 tys. zł

Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe

- stan na 01.01.2015	40 163 tys. zł
- zmiany	-39 977 tys. zł
- stan na 30.09.2015	186 tys. zł

Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe

- stan na 01.01.2015	-12 366 tys. zł
- zmiany	33 576 tys. zł
- stan na 30.09.2015	21 210 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 III kwartał 2015 roku, oraz obejmujące dane porównywalne za III kwartał 2014 i za rok 2014 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**

###### **➤ Podział Emitenta – dalsze informacje w sprawie realizacji procedury podziału.**

###### **• Informacja w sprawie realizacji procedury podziału.**

W dniu 03.07.2015r Emitent raportem nr 34/2015 poinformował, że do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółki oraz postanowienie z 26.06.2015r. o nałożeniu na Emitenta zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego rewidenta lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółki z biegłym.

Emitent wskazał, że niezwłocznie wykona postanowienie Sądu wpłacając zaliczkę na poczet wynagrodzenia biegłego na rachunek Sądu.

Jednocześnie Zarząd informował, że pozyskał informację, że do spółek ATLANTIS S.A., RESBUD oraz INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. podmiotów biorących udział w procedurze podziału, że również wpłynęły postanowienia Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie przyjęcia Planu Podziału do akt dla Spółek ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. i Investment Friends Capital S.A. oraz w przedmiocie zobowiązania do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego lub złożenia oświadczenia o samodzielnym rozliczeniu się Spółek z biegłym rewidentem.

Emitent również otrzymał informację o tym, że spółki ATLANTIS S.A., RESBUD S.A. oraz INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A. niezwłocznie podejmą stosowne działania wobec Sądu celem umożliwienia dalszego prowadzenia procedury podziałowej.

###### **• Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie w sprawie wyznaczenia dla FON S.A. biegłego rewidenta do badania planu podziału.**

W dniu 20.07.2015 r. do siedziby spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14.07.2015 r. o wyznaczeniu biegłego rewidenta na wniosek spółki FON S.A. w zakresie badania Planu Podziału.

Sąd postanowił wyznaczyć biegłego rewidenta w osobie Małgorzaty Jurga, wpisanej na listę KIBR pod nr 10700, Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga, ul. Władysława Nehringa 8/1, 60-247 Poznań, w celu zbadania planu podziału wnioskodawcy.

Sąd Rejonowy zobowiązał biegłego rewidenta do sporządzenia na piśmie szczegółowej opinii i złożenia jej wraz z planem podziału Sądowi Rejestrowemu oraz Spółce wraz z rachunkiem wydatków biegłego rewidenta w terminie nie dłuższym niż dwa miesiące od dnia wyznaczenia. (Rb nr 35/2015)



➤ **Informacja o rejestracji umorzenia udziałów oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki powiązanej z Emitentem.**

W dniu 21.07.2015r raportem nr 36/2015 Emitent 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. w Płocku oraz raportu nr 12/2015 z dnia 21.02.2015r. w sprawie podjęcia uchwały o umorzeniu udziałów i obniżeniu kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku poinformował, że w dniu 21.07.2015r. otrzymał informację w wydaniu postanowienia przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 09.07.2015r. w przedmiocie rejestracji umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

Emitent wskazał, że Sąd dokonał rejestracji zmian uchwalonych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 20.02.2015r. które 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. w Płocku z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł.

Emitent poinformował, że przedmiotem umorzeniu zarejestrowanemu przez Sąd, są między innymi udziały zbyte przez Emitenta na mocy umowy z dnia 25.09.2014r. o której Emitent informował raportem bieżącym 84/2014.

Emitent wskazał, że aktualnie posiada 12.999 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowi 44,92 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

➤ **Zawarcia umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie nieruchomości.**

W dniu 21.08.2015r. Emitent zawarł ze spółką TOP Opał Sp. z o.o. w Poznaniu (KRS 0000518265) Umowę przeniesienia użytkowania wieczystego oraz własności budynku położonych w Poznaniu na zabezpieczenie roszczeń przysługujących Emitentowi wobec spółki TOP Marka S.A. w siedzibą w Poznaniu przy ul. Wierzbicice 44a lok. 21B (KRS 0000292265) wynikających z Umowy pożyczki pieniężnej zabezpieczonej o zawarciu której Emitent informował raportem bieżącym nr 67/2013r. z dnia 31.12.2013r. Umowa została przez strony zmieniona Aneksiem z dnia 18.04.2014r. o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 41/2014 z dnia 18.04.2014r.

Emitent wyjaśnia, że Umowa pożyczki pieniężnej zabezpieczonej ze spółką TOP Marka S.A. w Poznaniu została zabezpieczona szeregiem instrumentów, w tym jak Emitent wskazał w raporcie nr 67/2013 z dnia 31.12.2013r. poprzez udzielenie Emitentowi pełnomocnictwa do przewłaszczenia na zabezpieczenie prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności budynku o powierzchni 23.411 metrów kwadratowych zlokalizowanych w Poznaniu, przy ul. Kopanina 54/56 (dalej Nieruchomość).

Emitent ponadto wyjaśnia, że w trakcie obowiązywania Umowy pożyczki pieniężnej zawartej ze spółką TOP Marka S.A., prawo użytkowania wieczystego oraz własność budynku opisanych powyżej została przeniesiona przez pożyczkobiorcę spółkę TOP Marka S.A. w Poznaniu na podmiot TOP Opał Sp. z o.o. w Poznaniu o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 24/2015 z dnia 26.05.2015r. W ramach przywrócenia pełni zabezpieczeń przysługujących Emitentowi spółka Top Opał Sp. z o.o. w dniu 23.06.2015r. zawarła z Emitentem umowę poręczenia na mocy której zobowiązała się wobec Emitenta do zwrotu zadłużenia spółki TOP Marka S.A. na wypadek jego nie uregulowania przez Pożyczkobiorcę, a nadto w formie aktu notarialnego udzieliła na rzecz przedstawiciela Emitenta pełnomocnictwa do dokonania przeniesienia Nieruchomości na Emitenta. Powyższe okoliczności zostały przez Emitenta podane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 24.06.2015r. Przeniesienie na Emitenta Nieruchomości nastąpiło na mocy udzielonego pełnomocnictwa opisanego powyżej.





Wartość nieruchomości szacowana jest na 30.000.000,00 zł. Aktualne zadłużenie spółki TOP Marka S.A. wobec Emitenta poręczone przez spółkę TOP Opał Sp. z o.o. wynosi 17.900.000,00 zł (siedemnaście milionów dziewięćset tysięcy złotych).

Emitent w ramach umowy przeniesienia użytkowania wieczystego oraz własności budynku z dnia 21.08.2015r. zobowiązał się do dokonania zwrotnego przeniesienia ich na spółkę TOP Opał Sp. z o.o. - poręczyciela długu spółki TOP Marka S.A. pod warunkiem uzyskania pełnej spłaty zobowiązań wynikających z Umowy pożyczki z dnia 31.12.2013r. wraz z aneksem.

Zobowiązanie Emitenta do zwrotnego przeniesienia Nieruchomości zgodnie z Umową z dnia 21.08.2015r. wygasa jeśli w terminie 30 dni od daty wezwania poręczyciela spółki TOP Opał Sp. z o.o. do spłaty zadłużenia poręczonego za spółkę TOP Marka S.A. nie zostanie ono spłacone. W takim przypadku Emitent będzie uprawniony do zbycia nieruchomości i zaspokojenia się z uzyskanej ceny w ramach opisanej w Umowie procedury sprzedaży opartej na publicznych ogłoszeniach starając się uzyskać jak najwyższą cenę rynkową. W razie nie uzyskania zadawalającej ceny podczas publicznej procedury sprzedaży opisanej w Umowie z dnia 21.08.2015r. oraz nie znalezienia nabywcy Nieruchomości Emitent będzie mógł zatrzymać własność nieruchomości po cenie wskazanej w ostatnim publicznym ogłoszeniu o sprzedaży przedmiotu przewłaszczenia.

Emitent podjął decyzję o opóźnieniu podania informacji do publicznej wiadomości na okres do dnia 21.10.2015r. ale w każdym razie nie później niż do dnia ujawnienia wzmianki o zawartej Umowie z dnia 21.08.2015r. w księdze wieczystej Nieruchomości, ze względu na to, że jej wcześniejsze podanie do publicznej wiadomości mogłoby naruszyć słuszny interes Emitenta.

W dniu 14.09.2015r. do siedziby Spółki wpłynęło zawiadomienie o dokonaniu przez Sąd Rejonowy w Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu przewłaszczenia nieruchomości na rzecz Emitenta zgodnie z treścią Umowy z dnia 21.08.2015r. zawartej ze spółką Top Opał Sp. z o.o. w Poznaniu (Rb nr 39/2015).

#### **4.4.2 Wykaz najważniejszych zdarzeń po okresie sprawozdawczym tj. po 30.09.2015r.**

##### **➤ Pierwsze zawiadomienie o planowanym podziale oraz opinia biegłego rewidenta.**

W dniu 02.10.2015r. Emitent poinformował, że w dniu 01.10.2015r. do Spółki wpłynęła opinia niezależnego biegłego rewidenta sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych z badania planu podziału Emitenta oraz spółek: Atlantis S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A., Investment Friends S.A. jako Spółkami Dzielonymi oraz Spółką IFERIA S.A. jako Spółką Przejmującą. Treść opinii biegłego z badania Planu Podziału Emitent przedstawił w załączniku do raportu nr 40/2015 oraz udostępnił na stronie internetowej Emitenta pod adresem <http://fon-sa.pl/pl/> w sposób umożliwiający jej wydruk.

Ponadto Zarząd Emitenta działając na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek Handlowych niniejszym zawiadomił po raz pierwszy akcjonariuszy FON S.A. o zamiarze dokonania podziału Spółki w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., tj. podziału przez wydzielenie majątków Spółek Dzielonych na spółkę Przejmującą. (Rb nr 40/2015)

##### **➤ Rejestracja zmian Statutu Spółki.**

W dniu 07.10.2015 r. Emitent poinformował, że na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego Spółki, powziął informację o rejestracji w dniu 05.10.2015 r. zmian w rejestrze KRS Spółki.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XIV Gospodarczy KRS w dniu 05.10.2015 r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29.06.2015r. w zakresie:



- zmiana § 14 ust. 3, zmiana § 20, zmiana § 27 Statutu Spółki.

§14 ust. 3.

Poszczególne zasady i tryb działania Zarządu może określać Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 20.

Rada Nadzorcza może przyjąć uchwałą swój Regulamin. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.

§27.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą.

2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad. (Rb nr 41/2015)

➤ **Drugie zawiadomienie o planowanym podziale oraz informacja o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 16.11.2015r.**

W dniu 19.10.2015 raportem bieżącym nr 42/2015 na podstawie art. 539 Kodeksu Spółek handlowych Emitent po raz drugi zawiadomił o zamiarze dokonania podziału Emitenta w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., tj. podziału przez wydzielenie majątków Spółek Dzielonych na spółkę Przejmującą.

Jednocześnie Zarząd zawiadomił o zwołaniu na dzień 16.11.2015r. na godzinę 14:00 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

➤ **Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej w sprawie skierowania wezwania do zapłaty do poręczyciela - TOP OPAŁ Sp. z o.o. w Poznaniu.**

Raportem bieżącym nr 43/2015 w dniu 26.10.2015r Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 20.10.2015r. skierował do spółki TOP OPAŁ sp. z o.o. w Poznaniu (KRS 0000518265), jako poręczyciela, wezwanie do niezwłocznej spłaty całości zobowiązań spółki TOP MARKA S.A. w Poznaniu (KRS 0000292265) jako pożyczkobiorcy w stosunku do Emitenta, wynikających z Umowy pożyczki z dnia 30.12.2013r.

Emitent wyjaśniał, że spółka TOP OPAŁ Sp. z o.o. w Poznaniu, celem zabezpieczenia roszczeń Emitenta przysługujących w stosunku do spółki TOP MARKA S.A., w dniu 24.06.2015r. zawarła z Emitentem umowę poręczenia, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2015 z dnia 24.06.2015r. Na mocy tej umowy spółka TOP OPAŁ Sp. z o.o. zobowiązała się, do dokonania zapłaty w miejsce spółki TOP MARKA S.A. jej zobowiązań względem Emitenta wynikających z Umowy pożyczki z dnia 30.12.2013r. na wypadek gdyby pożyczkobiorca TOP MARKA S.A. nie uregulowała swojego zadłużenia względem Emitenta.

Mając na uwadze fakt, że do dnia 20.10.2015r. zadłużenie spółki TOP MARKA S.A. wynikające umowy pożyczki z dnia 30.12.2013r. nie zostało uregulowane Emitent postanowił skorzystać z przysługującego mu zabezpieczenia w postaci poręczenia spółki TOP OPAŁ Sp. z o.o.

Brak realizacji przez spółkę TOP OPAŁ Sp. z o.o. ciężącego na niej zobowiązania do spłaty pożyczki zaciągniętej przez TOP MARKA S.A. stosownie do postanowień Umowy poręczenia z dnia 23.06.2015r. oraz bezskuteczny upływ 30 dni od dnia otrzymania przez TOP OPAŁ Sp. z o.o. wezwania do zapłaty spowoduje zgodnie z treścią Umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 21.08.2015r. wygaśnięcie obowiązku Emitenta do zwrotnego przeniesienia praw do nieruchomości stanowiących przedmiot przewłaszczenia na spółkę TOP OPAŁ Sp. z o.o.



Wygaśnięcie obowiązku zwrotnego przeniesienia przedmiotu umowy przewłaszczenia z dnia 21.08.2015r. będzie oznaczało definitywne przejście własności przewłaszczonych praw na Emitenta oraz możliwość zaspokojenia się przez Emitenta z tych nieruchomości w drodze ich sprzedaży.

➤ **Informacja w sprawie podziału spółki – informacje uzupełniające do opinii z badania Planu Podziału.**

Emitent poinformował, że dniu 02.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo biegłego rewidenta Pani Małgorzaty Jurgi zawierające informacje dodatkowe do opinii biegłego z badania Planu Podziału, opublikowanej przez Emitenta raportem bieżącym nr 40/2015 z dnia 02.10.2015r.

W związku z wydaniem przez biegłego rewidenta opinii z badania Planu Podziału z dnia 15.05.2015r. opublikowanego raportem bieżącym nr 22/2015 z dnia 15.05.2015r., uzgodnionego przez Emitenta oraz spółki: ELKOP S.A., ATLANTIS S.A., INVESTMENT FRIENDS CAPITAL S.A., RESBUD S.A., oraz INVESTMENT FRIENDS S.A. jako spółki dzielone oraz spółką IFERIA S.A. jako spółką przejmującą w trybie art. 529 § 1 pkt 4 k.s.h., Emitent zwrócił się do biegłego rewidenta o udostępnienie dodatkowych informacji w zakresie ustaleń poczynionych przez biegłego w trakcie wykonanego badania.

Emitent wyjaśnia, że ze względu na przyjętą przez podmioty biorące udział w procedurze podziału konstrukcję podziału, opis części majątku Emitenta, który nie podlega przeniesieniu na Spółkę IFERIA S.A. został zamieszczony w Załączniku nr 6, natomiast składniki majątku przechodzące na spółkę IFERIA S.A. zostały ujęte w punkcie 2.3 Planu Podziału. W trakcie prac prowadzonych przez biegłego rewidenta nad opinią z badania Planu Podziału biegły rewident poczynił ustalenia na podstawie, których był w stanie w odpowiedzi na wniosek Emitenta udzielić informacji dodatkowych o grupach składników majątku i zobowiązań Emitenta, które w szczególności będą mogły podlegać przeniesieniu na rzecz spółki IFERIA S.A. które to informacje Emitent przekazał w załączeniu do raportu bieżącego nr 44/2015.

➤ **Informacja o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 01.12.2015r.**

Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 45/2015 zawiadomił, że w dniu 04.11.2015r. do spółki wpłynęło pismo akcjonariusza spółki DAMF Invest S.A. w Płocku zawierające informację o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w trybie art. 399 § 3 k.s.h. na dzień 01.12.2015r. na godzinę 14:00, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Płocku (09-402) przy ul. Padlewskiego 18C.

➤ **Odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r.**

Emitent w dniu 06.11.2015r. raportem bieżącym nr 46/2015 poinformował o odwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez Zarząd Spółki na dzień 16.11.2015r. na godzinę 14:00.

Emitent wyjaśnił, że odwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. podyktowane jest faktem, że na Walne Zgromadzenie nie zarejestrowali się akcjonariusze reprezentujący dostateczną liczbę akcji oraz głosów na zgromadzeniu umożliwiających podjęcie jedynej przewidzianej w porządku obrad uchwały w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).

W związku z powyższym, wobec braku wymaganego quorum odbycie Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 16.11.2015r. stało się bezprzedmiotowe.



Jednocześnie Zarząd wskazał, że na dzień 01.12.2015r. przez uprawnionego akcjonariusza zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w którego porządku obrad przewidziane zostały te same sprawy co w porządku Walnego Zgromadzenia odwołanego niniejszym raportem.

➤ **Informacja o podjęciu przez Zarząd decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych Emitenta.**

Zarząd FON S.A. raportem nr 47/2015 w dniu 09.11.2015r. poinformował, iż w związku z prowadzonymi pracami nad raportem kwartalnym za III kwartał 2015r., Zarząd Emitenta w dniu 09.11.2015r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień 30.09.2015r. odpisu aktualizującego z tytułu spadku wartości aktywów finansowych Spółki w wysokości 115.079.916,00 zł.

Odpisem aktualizującym objęta jest kategoria aktywów finansowych długoterminowych Emitenta w zakresie zawartych przez Emitenta umów pożyczki akcji FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emitent wyjaśnił, że na dzień publikacji niniejszego raportu oraz na dzień 30.09.2015r. kategoria aktywów finansowych objętych odpisem dotyczy zawartych przez Emitenta jako pożyczkodawcę umów pożyczki akcji spółki FLY.PL S.A. obejmujących łącznie pakiet 38.359.972 akcji spółki FLY.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect GPW S.A. w Warszawie. Wartość tego aktywa finansowego w księgach Emitenta szacowana jest zgodnie z ich wartością godziwą, którą w przypadku akcji FLY.PL uczestniczących w obrocie ocenia się z uwzględnieniem ich kursu na rynku na którym są one notowane.

Emitent wskazał, iż na dzień 30.06.2015r. na który sporządzone zostało ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące I półrocze 2015r., wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym wynosiła 161.327.937,33 zł, przy czym ówczesna wycena tych aktywów opierała się na jednostkowym kursie akcji FLY.PL S.A. na poziomie 3,99 zł oraz pakiecie łącznie 40.433.067 akcji FLY.PL S.A. Emitent informuje, że wartość nabycia akcji

FLY.PL S.A., w księgach Spółki, będących przedmiotem zawartych przez Emitenta umów pożyczek wynosi łącznie 4.399.504,61 zł.

W konsekwencji opisanego powyżej odpisu, wynik finansowy Emitenta ulegnie zmniejszeniu o 66.309.636,00 zł natomiast kapitał z aktualizacji wyceny zostanie obciążony kwotą 48.770.280 zł

Wartość aktywów objętych odpisem aktualizującym tj. aktywów finansowych długoterminowych w zakresie zawartych przez Emitenta umów pożyczek obejmujących łącznie 38.359.972 akcji FLY.PL S.A., po dokonaniu ww. odpisu aktualizacyjnego w księgach Emitenta wyniesie 37.976.372,28 zł.

Podstawą dokonania odpisu była przeprowadzona przez Zarząd Emitenta analiza finansowa w oparciu o bieżące i historyczne notowania kursu akcji spółki FLY.PL S.A. Jednocześnie Zarząd wyjaśnia, że dotychczasowa wartość aktywów finansowych długoterminowych w postaci umów pożyczek akcji FLY.PL S.A. w księgach Emitenta opierała się o wyceny przy kursie jednostkowym akcji FLY.PL S.A. na poziomie 3,99 zł.

Aktualnie mając na uwadze względną stabilizację oraz znaczący spadek kursu akcji FLY.PL S.A. Zarząd dokonał ponownej wyceny aktywa finansowego długoterminowego w postaci umów pożyczek akcji FLY.PL S.A. na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,99 zł za każdą akcją FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanego przez Emitenta odpisu aktualizującego.



#### 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 III 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 za okres 2015-01-01 do 2015-09-30		Sprzedaż domów z działką	Dział. Turystyczna	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
I.	Przychody segmentu	0	0	238	754	6	998
II.	Koszty segmentu	11	0	276	0	0	287
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-11	0	-38	754	6	711
I	Koszty sprzedaży		0	0	0	0	0
II	Koszty zarządu					436	436
III	Pozostałe przychody operacyjne					56	56
IV	Pozostałe koszty operacyjne					26	26
V	Przychody finansowe					150	150
VI	Koszty finansowe					74 711	74 711
	<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>						<b>-74 256</b>

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

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

#### Aktywa i zobowiązania segmentów

##### Aktywa segmentów stan na 30.09.2015r.

Sprzedaż działek	2 070
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	1 787
Działalność finansowa	514
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	4
Aktywa niealokowane	116 565
<b>Razem aktywa</b>	<b>120 940</b>



### Zobowiązania segmentów stan na 30.09.2015r.

Sprzedaż działek	0
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	13
Działalność finansowa	32
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0
Zobowiązania niealokowane	10 916
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>10 961</b>

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

### Pozostałe informacje o segmentach na dzień 30.09.2015r.

POZOSTAŁE INFORMACJE	AMORTYZACJA	ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH
Sprzedaż działek	0	0
Działalność turystyczna	0	0
Sprzedaż energii	134	1
Działalność finansowa	10	4
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0	0
<b>Razem</b>	<b>144</b>	<b>5</b>

### Informacje geograficzne na dzień 30.09.2015r.

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





	<b>ZEWNĘTRZNYCH</b>	
PŁOCK	0	0
Razem dla działalności turystycznej	0	0
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY ENERGII</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
KUCZBORK	238	1 596
Razem dla sprzedaży energii	238	1 596
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
PŁOCK	754	13
Razem dla działalności finansowej	754	13
<b>OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ</b>	<b>PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>
POZOSTAŁE	6	0
Razem dla sprzedaży pozostałej	6	0

### Informacje o wiodących klientach

W przychodach spółki dotyczących segmentu działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 681 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 68 % z całości przychodów.

W III 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

<b>DANE CHARAKTERYZUJĄCE SEGMENTY za okres 2014-01-01 do 2014-09-30</b>		<b>Sprzedaż domów z działką</b>	<b>Dział. turysty- czna</b>	<b>Sprzedaż energii</b>	<b>Działalność finansowa</b>	<b>pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane</b>	<b>Razem</b>	
I.	Przychody segmentu	240	0	286	3 304	88	<b>3 918</b>	
II.	Koszty segmentu	328	0	317	0	0	<b>645</b>	
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-88	0	-31	3 304	88	<b>3 273</b>	
I	Koszty sprzedaży	3	0	0	0	0	<b>3</b>	
II	Koszty zarządu						<b>495</b>	<b>495</b>
III	Pozostałe przychody operacyjne						<b>972</b>	<b>972</b>



IV	Pozostałe koszty operacyjne	900	900
V	Przychody finansowe	800	800
VI	Koszty finansowe	31 677	31 677
	<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>-28 030</b>

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

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

### Aktywa i zobowiązania segmentów

#### Aktywa segmentów stan na 30.09.2014r.

Sprzedaż domów z działką	2 158
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	14 403
Działalność finansowa	40 003
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	318
Aktywa niealokowane	222 835
<b>Razem aktywa</b>	<b>279 717</b>

#### Zobowiązania segmentów stan na 30.09.2014r.

Sprzedaż domków z działką	0
Działalność turystyczna	0
Sprzedaż energii	16
Działalność finansowa	48
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0
Zobowiązania niealokowane	38 946
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>309 510</b>

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





### Informacje geograficzne na dzień 30.09.2014r.

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

OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY DOMÓW	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
CHORZÓW	240	0
Razem dla sprzedaży domów	240	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	286	1 774
Razem dla sprzedaży energii	286	1 774
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	3 304	21
Razem dla działalności finansowej	3 304	21
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
POZOSTAŁE	88	0
Razem dla sprzedaży pozostałej	88	0

### Informacje o wiodących klientach

W przychodach spółki dla sprzedaży z działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 3 164 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 80,08% z całości przychodów.

#### 4.6 Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

Struktura podatku dochodowego	od 01.07.2015 do 30.09.2015 III kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 3 kwartały rok bieżący (niebadane)	od 01.07.2014 do 30.09.2014 III kwartał rok poprzedni (niebadane)	od 01.01.2014 do 30.09.2014 3 kwartały rok poprzedni (niebadane)
Podatek za bieżący okres	-	-	-	-
Podatek odroczony	-14 231	-14 268	93	-769
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>-14 231</b>	<b>-14 268</b>	<b>93</b>	<b>-769</b>



#### 4.7 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne na 30.09.2015 wynoszą 0,00 zł

#### 4.8 Wartość firmy

Wartość firmy na 30.09.2015 wynosi 0,00 zł

#### 4.9 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7 tys. zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015r. Spółka 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.

#### 4.10 Nieruchomości inwestycyjne

Nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

#### 4.11 Zapasy

ZAPASY	30 września 2015	31 grudnia 2014
- Materiały		
- Półprodukty i produkty w toku	266	266
- Produkty gotowe		
- Towary	1801	1 801
- Zaliczka na dostawę	3	2
<b>Zapasy, razem</b>	<b>2 070</b>	<b>2 069</b>

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY	30 września 2015	31 grudnia 2014
Odpisy aktualizujące na początek okresu	0	0
- zwiększenia	89	89
Aktualizacja wartości produkcji w toku	89	89
- zmniejszenia		
Sprzedaż materiałów objętych odpisem		
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	89	89
<b>Odpisy aktualizujące, razem</b>	<b>89</b>	<b>89</b>

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 dziewięciu miesięcy 2015 r.

#### 4.12 Należności

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30 września 2015	31 grudnia 2014
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	36	33



- do 12 miesięcy	36	33
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	37	60
- inne	5	133
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	78	226
odpisy aktualizujące wartość należności	1 263	1 279
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 341</b>	<b>1 505</b>
<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>30 września 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Stan na początek okresu	1280	412
a) zwiększenia (z tytułu)	0	891
- utworzenie odpisów na należności	0	891
b) zmniejszenia (z tytułu)	17	24
- rozwiązanie odpisów w związku z zapłatą	17	24
- spisanie należności nieściągalnych		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1 263</b>	<b>1 279</b>

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>30 września 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
a) w walucie polskiej	1 341	1 507
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 341</b>	<b>1 507</b>

#### 4.13 Środki pieniężne

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>30 września 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	468	122
Inne środki pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>468</b>	<b>122</b>

#### 4.14 Rozliczenia międzyokresowe

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>30 września 2015</b>	<b>31 grudnia 2015</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	14	5
- koszty dotyczące następnych okresów	14	5
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>14</b>	<b>5</b>

#### 4.15 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>30 września 2015</b>	<b>31 grudnia 2014</b>
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 30.09.2015r. nie występują.

#### 4.16 Kapitały

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

Kapitał zakładowy na 30.09.2015 wyniósł 76 000 000,00 zł.

W ciągu dziewięciu 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.

#### 4.17 Struktura akcjonariatu

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

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
<b>Razem:</b>	<b>47 500 000</b>	<b>100,00</b>	<b>47 500 000</b>	<b>100,00</b>

#### 4.18 Akcje własne

Akcje (udziały) własne ( wielkość ujemna)	30 września 2015	31 grudnia 2014
Stan na początek roku	-51 500	-437
Zwiększenia		-51 387
- zakup akcji własnych w celu ich umorzenia		-51 387
Zmniejszenia	51 500	674
- umorzenie	51 500	674
<b>Akcje (udziały) własne ( wielkość ujemna), razem</b>	<b>0,00</b>	<b>- 51 150</b>

#### 4.19 Zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTRMINOWE	30 września 2015	31 grudnia 2014
a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0	1
- pozostałe zobowiązania	0	1
- pożyczki		



ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30 września 2015	31 grudnia 2014
<b>a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych</b>	<b>4 257</b>	<b>1 614</b>
- z tytułu zakupu udziałów lub akcji		1 600
- pożyczki otrzymane	4 223	
- pozostałe zobowiązania	34	14
<b>b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek</b>	<b>60</b>	<b>4 669</b>
- z tytułu dostaw i usług	45	44
- kredyty i pożyczki	0	4 604
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	7
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15	10
- inne (wg rodzaju)	0	4
- pozostałe	0	4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>4 317</b>	<b>6 283</b>

#### **4.20 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 30 września 2015r Spółka dysponuje kwotą z ww. pożyczki w wysokości 4.200 tys. zł.

#### **4.21 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości**

W okresie 9 miesięcy 2015 roku nie nastąpiły połączenia jednostek.

#### **4.22 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi**

W okresie objętym raportem zdarzenie powyższe nie wystąpiło.

#### **4.23 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.

#### **4.24 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.

#### **4.25 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności**

W profilach działalności Spółki nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

#### **4.26 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

Na dzień 30 września 2015 r. Spółka nie była stroną nowych postępowań, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Wobec wypowiedzenia Umowy Pożyczki zawartej ze spółką Top Marka S.A. i wezwaniu Pożyczkobiorcy do spłaty całości pożyczki, o której Zarząd informował raportem bieżącym nr 24/2015



oraz w wobec braku spłaty zobowiązania, Emitent będzie wykorzystywał udzielone zabezpieczenia i poręczenia, w tym wnioskował do Sądów o wydanie klauzul wykonalności do oświadczeń o poddaniu się egzekucji oraz podejmie działania prawne i windykacyjne w celu zabezpieczenia oraz uzyskania należnej Emitentowi wierzytelności od dłużnika i poręczycieli. Na dzień publikacji raportu okresowego Emitent uzyskał przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości poręczyciela, klauzulę wykonalności do oświadczenia o poddaniu się egzekucji dla poręczyciela oraz jest w trakcie postępowania w sprawie nadania przez Sąd klauzuli wykonalności do oświadczenia pożyczkobiorcy.

Na dzień 30.09.2015 r. wobec oraz z powództwa spółki FON S.A. nie toczyły się żadne nowe postępowania sądowe o istotnych wartościach. Dotychczasowe sprawy pozostające w toku opisane zostały w raporcie rocznym.

#### **4.27 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.

#### **4.28 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.

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

Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Pożyczki udzielone przez FON S.A. na 30.09.2015r. prezentują poniższe tabele:

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
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	125000	PLN	137 246,86	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	650000	PLN	685 424,82	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	84336,15	PLN	88 932,45	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	15722,23	PLN	16 579,10	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel



Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	120000	PLN	145 968,44	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	380000	PLN	519 623,65	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Hipoteka, weksel, poręczenie

**INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE**

Nazwa (firma ) Jedno stki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocento wania	Termin Spłaty	Zabezpieczenia
		zł	walut a	zł	walut a			
Refus Sp. z o.o.	Płock	6 763	PLN	7 825,81	PLN	8%	13.10.2015	Brak
Refus Sp. z o.o.	Płock	104 360,21	PLN	124 955,85	PLN	7%	31.12.2015	Brak
Osoba fizyczn a	Płock	20 000,00	PLN	11 158,49	PLN	8%	31.12.2015	Brak
Top Marka S.A.	Płock	19 550 000,00	PLN	18 276 204,04	PLN	Wibor 3M+3,3%	31.03.2016	Weksel, hipoteka, poręczenie, ośw. o pod. się egzekucji
Auto Kluge	Płock	500 000,00	PLN	504 109,59	PLN	12,50%	31.08.2016	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie

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

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi, zostały wskazane poniżej.

**Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

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



(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Pozostałe koszty finansowe	0	146 286
Pozostałe należności	0	6758
Pozostałe zobowiązania	0	237

#### Transakcje z Investment Friends Capital pozostałą spółką powiązaną

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Odsetki koszty finansowe	178	0
Pożyczki otrzymane	4 200	0
Pozostałe zobowiązania	0	5 000

#### Powiązania 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., 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., 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., Fly.pl S.A.
- e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., Damf Invest S.A.
- f) Robert Ogrodnik Prezes Zarządu FON S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Investment Friends Capital S.A.

#### Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

	30.09.2015	30.09.2014
Zarząd	59	32
Rada Nadzorcza	17	10

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



#### 4.31 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej

##### Informacje o instrumentach finansowych

30 września 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
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>91 771</b>	<b>1 891</b>	<b>21 064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114 726</b>
Akcje i udziały	53 795	1 891					55 686
Akcje i udziały pożyczone	37 976						
Inne aktywa finansowe		0					
Dłużne papiery wartościowe							0
Udzielone pożyczki			20 518				20 518
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			78				78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			468				468
Pozostałe aktywa finansowe							0
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 269</b>	<b>0</b>	<b>4 269</b>
Kredyty i pożyczki					4 224		4 224
Dłużne papiery wartościowe							0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					45		45



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
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>94 406</b>	<b>2 016</b>	<b>143 325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>239 747</b>
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
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 655</b>	<b>0</b>	<b>4 655</b>
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	30.09.2015	31.12.2014
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 891	2 016
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	21 064	143 325
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	91 771	94 406
<b>Razem</b>	<b>114 726</b>	<b>239 747</b>
<b>Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:</b>		
Długoterminowe aktywa finansowe	93 365	74 700
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	78	226
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 815	124 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	468	122
Aktywa dostępne do sprzedaży	0	40 612
<b>Razem</b>	<b>114 726</b>	<b>239 747</b>

Zobowiązania finansowe	30.09.2015	31.12.2014
Koszt zamortyzowany	4 269	4 655
<b>Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:</b>		
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji papierów wartościowych	0	7
Kredyty i pożyczki	4 224	4 604
Zobowiązania handlowe	45	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:

	30 września 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	39 056	1 080	21 210	-
Udziały/akcje nienotowane	54 606	-	-	54 606
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>93 662</b>	<b>1 080</b>	<b>21 210</b>	<b>54 606</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



	<b>31 grudzień 2014</b>	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC	2 016	2 016	-	
Udziały/akcje nienotowane	215 933	-	161 328	54 606
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>217 949</b>	<b>2 016</b>	<b>161 328</b>	<b>54 606</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	-	-	-	-

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 ciągu trzech kwartałów 2015 roku w związku z analizą zmienności kursów akcji Fly.pl stwierdzono bardzo istotne wahania w zakresie wysokości kursu oraz wolumenu obrotu tego waloru. Uwzględniając również tendencje ogólno-rynkowe czyli ogólną niestabilność na rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki podtrzymał kwalifikacje tego instrumentu do 2 poziomu wyceny i wycenił te akcje na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). Tak ważona cena wyniosła 0,99 zł za każdą akcją FLY.PL S.A. i stanowi podstawę wartości dokonanej przez Emitenta odpisu aktualizującego w trzecim kwartale 2015r. w wysokości 115.080 tys. zł.

#### Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

##### Stan na 30 września 2015r.

	<b>Udziały/akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)</b>	<b>Inne</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na początek okresu 01.01.2015</b>	<b>54 606</b>		<b>54 606</b>
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			
Przeniesienia z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu 30.09.2015r.</b>	<b>54 606</b>		<b>54 606</b>



#### Stan na 31 grudnia 2014r.

	Akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
<b>Stan na początek okresu 01.01.2014</b>	<b>811</b>		<b>811</b>
Suma zysków lub strat - w wyniku finansowym - w pozostałych całkowitych dochodach			
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC			
Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów	116 036		116 036
Emisje			
Zbycia/rozliczenia	62 241		62 241
Przeniesienia z poziomu 3			
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2014r.</b>	<b>54 606</b>		<b>54 606</b>

#### 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 według najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 30.09.2015 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. Przesłanki dokonanego w 2014r odpisu i utraty wartości zostały wskazane w raporcie rocznym.

Na dzień 30.09.2015r. przeprowadzono test na utratę wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. Ze względu na nieistotność kwot Zarząd podjął decyzję o utrzymaniu dotychczasowych odpisów aktualizujących.

#### 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.

#### 4.32 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.



#### **4.33 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.

#### **4.34 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.

#### **4.35 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.

#### **4.36 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**

Nie wystąpiły inne zdarzenia po okresie bilansowych, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym, a mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Wykaz zdarzeń po okresie bilansowym został wskazany w pkt. 4.4.2 niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień 30.09.2015r. 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.
- Zabezpieczenia umowy w postaci zdeponowanych akcji spółek notowanych na GPW S.A.
  - 8.661.895 akcji spółki Elkop S.A. o wartości 11 220 tys. zł.
  - 4.631.164 akcji spółki Resbud S.A. o wartości 6 252 tys. zł.
  - 13.260.911 akcji spółki Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku o wartości 7 294 tys. zł.
- Przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy pożyczki pieniężnej od Spółki TOP Marka S.A. w wysokości 18 276 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 31.12.2014r. wzrosły o kwotę 5 994 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 oraz przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie.

## 5 Pozostałe informacje

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

Spółka na dzień 30 września 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*

- **Obniżenie kapitału zakładowego w spółce powiązanej z Emitentem**

W dniu 21.07.2015r Emitent otrzymał informację w wydaniu postanowienia przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy z dnia 09.07.2015r. w przedmiocie rejestracji umorzenia udziałów i obniżenia kapitału zakładowego spółki IFEA Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku. Sąd dokonał rejestracji zmian uchwalonych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników IFEA Sp. z o.o. z dnia 20.02.2015r. które 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. w Płocku z kwoty 255.665.000,00 zł, o kwotę: 111.000.000,00 zł, do kwoty 144.665.000,00 zł.

Po rejestracji obniżenia kapitału Emitent posiada 12.999 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. która to liczba stanowiła 44,92 % udziału w obniżonym kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

- **Podział 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 informował, 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.

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. (Rb nr 17/2015)

Zarząd Emitenta w dniu 15.05.2015 raportem bieżącym nr 22/2015 poinformował, że pomiędzy Emitentem a Spółkami Dzielonymi, oraz spółką IFERIA S.A. jako Spółką Przejmującą dokonane zostało uzgodnienie Planu Podziału.

Planowany podział Emitenta oraz pozostałych Spółek Dzielonych ma zostać dokonany w trybie art.



529 § 1 pkt 4 k.s.h. poprzez przeniesienie całości majątku Spółek dzielonych na Spółkę przejmującą (podział przez wydzielenie) z wyłączeniem enumeratywnie wymienionych składników majątkowych w załącznikach do Planu Podziału. Wszystkie składniki majątku Spółek Dzielonych w tym Emitenta przypadają będą Spółce Przejmującej z wyłączeniem składników wyszczególnionych w załącznikach od nr 6 do nr 11 do Planu Podziału. Składniki majątkowe FON S.A., które w ramach podziału nie będą przenoszone na spółkę IFERIA S.A. w Płocku wymienione zostały w opublikowanym załączniku nr 6 do Planu Podziału. Emitent wskazał, że zgodnie z ustalonymi warunkami Planu Podziału wydzieleniu i przeniesieniu na spółkę IFERIA S.A. w Płocku podlegać będą składniki majątkowe Emitenta o łącznej minimalnej wartości 475.000,00 zł.

Podziału podział Emitenta ma zostać dokonany bez obniżania kapitału zakładowego Emitenta, tj. w drodze obniżenia kapitałów własnych Emitenta o kwotę wartości przeniesionego majątku Emitenta o łącznej wartości według wyceny biegłego rewidenta 775.909,38 zł.

W ramach Podziału akcjonariuszom Emitenta przypadają będzie 47.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Przejmującej o łącznej wartości nominalnej 475.000,00 zł. Krąg Akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do otrzymania akcji IFERIA S.A. w ramach procedury podziałowej będzie określany zgodnie ze stanem posiadania akcji Emitenta w Dniu Referencyjnym. Dzień Referencyjny będzie wyznaczany przez Zarząd Spółki Przejmującej w uzgodnieniu z Zarządami Spółek Dzielonych oraz zostanie podany do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego z odpowiednim wyprzedzeniem.

Każdy z akcjonariuszy Emitenta otrzyma akcje Spółki Przejmującej w stosunku przydziału 1 : 1 tj. za 1 (jedną) akcję Emitenta zostanie przyznana 1(jedna) akcja Spółki Przejmującej.

Emitent informuje, że w ramach procedury podziału zgodnie z ustaloną treścią Planu Podziału stan posiadania akcji Emitenta przez akcjonariuszy nie ulegnie zmianie.

Dla przeprowadzenia podziału zgodnie z warunkami Planu Podziału wymagane jest podjęcie stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia wszystkich Spółek biorących udział w podziale.

Emitent w związku z podziałem nie będzie rozpoczynał nowej działalności niż dotychczas prowadzona wobec czego Emitent nie zmienia Strategii działania po podziale.

### **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 na dzień bilansowy tj. 30.09.2015r struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31.08.2015r tj. dzień publikacji ostatniego raportu okresowego za I półrocze 2015r.

Na dzień 30.09.2015r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawia się następująco:

**Struktura akcjonariatu bezpośredniego.**

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
<b>Razem:</b>	<b>47 500 000</b>	<b>100,00</b>	<b>47 500 000</b>	<b>100,00</b>

Na dzień 30.09.2015r według najlepszej wiedzy Zarządu struktura ujawnionego akcjonariatu pośredniego przedstawia się następująco:

**Struktura ujawnionego akcjonariatu pośredniego.**

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za III kwartał 2015r tj. na 16.11.2015r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego i pośredniego nie uległa zmianie w stosunku do stanu z dnia bilansowego.

**Struktura akcji Emitenta.**

Struktura kapitału (akcji) Emitenta nie uległa zmianie w stosunku do prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym za I półrocze 2015r. i przedstawia się następująco:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj akcji
A	47 500 000	Akcje zwykłe na okaziciela
<b>Razem:</b>	<b>47 500 000</b>	<b>Akcje zwykłe na okaziciela</b>

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

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

Według wiedzy Zarządu Spółki FON S.A, członkowie Rady Nadzorczej (osoby nadzorujące FON Spółkę Akcyjną) na dzień bilansowy i dzień publikacji raportu okresowego tj. 16.11.2015r posiadają następujące ilości akcji:



Funkcja w organach Emitenta	Rada Nadzorcza i Zarząd	Liczba akcji na dzień 16.11.2015
<b><u>Rada Nadzorcza</u></b>		0
<b>Przewodniczący Rady Nadzorczej</b>	Wojciech Hetkowski	
<b>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</b>	Damian Patrowicz (pośrednio)	36.483.873
<b>Sekretarz Rady Nadzorczej</b>	Małgorzata Patrowicz	0
<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	Marianna Patrowicz	0
<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	Jacek Koralewski	0
<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	Piotr Cholewa	0
<b><u>Zarząd</u></b>		
<b>Prezes Zarządu</b>	Robert Ogrodnik	0

W stosunku do ostatnio publikowanego raportu okresowego za I półrocze 2015r, nie nastąpiła zmiana stanu posiadani akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta. 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 16.11.2015 roku, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

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

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

Wobec wypowiedzenia Umowy Pożyczki zawartej ze spółką Top Marka S.A. i wezwaniu Pożyczkobiorcy do spłaty całości pożyczki, o której Zarząd informował raportem bieżącym nr 24/2015 oraz w wobec braku spłaty zobowiązania, Emitent będzie wykorzystywał udzielone zabezpieczenia, w celu zabezpieczenia oraz uzyskania należnej Emitentowi wiarytelności od dłużnika i poręczycieli. Na dzień publikacji raportu okresowego Emitent jest w trakcie postępowania w sprawie nadania przez Sąd klauzuli wykonalności do oświadczenia pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały wskazane w pkt. 4.30 niniejszego sprawozdania.



**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.

**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 III kwartale odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 211 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 29 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 59.820 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 166 tys. zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym odnotowała przychody ze sprzedaży produktów wysokości 310 tys. zł, przychody finansowe 71 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 74.191 tys. zł.

Wykazane koszty finansowe Spółki w III kwartale 2015 r. wynikały głównie z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych tj. akcji Resbud S.A. oraz długoterminowych aktywów finansowych – akcji Fly.pl S.A. będących przedmiotem umów pożyczek.

W I półroczu w związku z istotnymi wahaniami w zakresie zmienności kurów akcji Fly.pl oraz uwzględniając również specyfikę rynku New Connect gdzie notowany jest powyższy instrument, Zarząd Spółki kierując się zasadą ostrożnościową, dokonując wyceny godziwej, podtrzymał wycenę prezentowaną w raporcie rocznym akcji Fly.pl będących przedmiotem umów pożyczek, nie zwiększając ich wartość. W ocenie Zarządu występowało znaczące ryzyko przy ewentualnym zbyciu posiadanego pakietu akcji (po zakończeniu okresu umowy pożyczki) nie uzyskania ceny instrumentu według kursu giełdowego na 30.06.2015r. Ze względu na znaczący spadek notowań kursów akcji Fly.pl S.A. oraz pewną stabilizację notowań, w III kwartale wycena akcji FLY.PL S.A. została dokonana na podstawie średniej ceny ważonej walorów FLY.PL S.A., gdzie wagą jest wolumenem obrotów akcjami tej spółki w okresie (iloraz wartości obrotów w danym przedziale czasu do jego wolumenu). W konsekwencji dokonania powyższej wyceny Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości długoterminowych aktywów finansowych w wysokości łącznej 115.080 tys. zł.

Nastąpiło obciążenie wyniku finansowego w kwocie 66.310 tys. zł oraz kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie 37.976 tys. zł.

Dalsze kształtowanie się poziomu ceny rynkowej akcji Fly.pl, może mieć bardzo istotny wpływ na wyniki Emitenta.

Emitent dokonał również analizy i przeprowadził test na utratę wartości posiadanych w swoim portfelu udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. W wyniku podjętych czynności Zarząd nie stwierdził istotnych przesłanek do dokonania odpisu aktualizacyjnego ich wartości.

W okresie sprawozdawczym, 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 posiadanych instrumentów finansowych (akcje, udziały) będących w portfelu Spółki oraz będące przedmiotem umów pożyczek, a także płynność tych instrumentów umożliwiającą możliwość ich zbycia przy zachowaniu zadawalającego poziomu cenowego.

Ponieważ wiodącą działalnością spółki jest działalność pożyczkowa, istotny wpływ na zachowanie płynności Spółki ma prawidłowe i terminowe realizowanie zobowiązań Pożyczkobiorców wobec Emitenta wynikających z zawartych umów pożyczek. Ponieważ nastąpiło wstrzymanie realizacji płatności zobowiązań od największego Pożyczkobiorcy ( spółki Top Marka S.A.) skutkujące wypowiedzeniem umowy pożyczki, może mieć to również wpływ na płynność Emitenta do czasu uzyskania spłaty pożyczki lub zaspokojenia roszczeń z udzielonych zabezpieczeń. Jednak pomimo wskazanych powyżej okoliczności na dzień publikacji sprawozdania Zarząd według najlepszej wiedzy nie stwierdza zagrożenia dla wywiązywania się Spółki z zaciągniętych zobowiązań i terminowego realizowania płatności oraz dalszego kontynuowania działalności Spółki.

Istotnymi czynnikami dla uzyskiwanych przychodów Emitenta z OZE, 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.

## **6 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) sytuacja na rynku finansowym, rynku pożyczek oraz wysokość stóp procentowych, co będzie miało wpływ na realizowanie podstawowego profilu działalności spółki – udzielania pożyczek,
- b) prawidłowe wywiązywanie się pożyczkobiorców z zawartych umów pożyczek z zachowaniem terminowości spłaty zobowiązań wobec Emitenta, a także przebieg procesu egzekucji i windykacji pożyczek wypowiedzianych,
- c) przebieg procesu odzyskiwania należności od spółki Top Marka S.A. z tytułu wypowiedzianej umowy pożyczki,
- d) koniunktura na rynkach kapitałowych mająca wpływ na dokonywane inwestycje kapitałowe, ich wycenę oraz płynność posiadanych papierów wartościowych,
- e) 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,
- 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.
- f) realizacja planów w zakresie podziału Emitenta i przebieg procedury podziałowej.

Jak Emitent wskazał powyżej w III kwartale, ze względu na znaczący spadek notowań Zarząd Spółki dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości długoterminowych aktywów finansowych - akcji Fly.pl, będących przedmiotem umów pożyczek. W ocenie Zarządu istnieje nadal znaczące spadku notowań tego instrumentu oraz ryzyko nie uzyskania satysfakcjonującej ceny przy ewentualnym zbyciu





posiadanego pakietu akcji. Dalsze kształtowanie się poziomu ceny rynkowej akcji Fly.pl, może mieć bardzo istotny wpływ na prezentowaną wysokość kapitałów własnych i wyniki Emitenta. Emitent posiada również w swoim portfelu udziały niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał także istotny wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego.

Czynnikiem, który może mieć znaczenie dla wyników finansowych Emitenta w najbliższych okresach jest również realizacja procedury podziału spółki, którego założenia i postęp Emitent przekazywał do wiadomości akcjonariuszy stosownymi raportami bieżącymi.

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

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że przeprowadzenie skutecznej procedury podziału będzie się wiązać z obniżeniem kapitałów własnych Emitenta innych niż kapitał zakładowy zgodnie z wyceną biegłego rewidenta o kwotę 775.909,38 zł.

W związku z wypowiedzeniem Umowy pożyczki spółce Top Marka S.A., oraz przy dalszym braku spłaty wierzytelności, Emitent będzie prowadził działania mające na celu egzekucję należności od pożyczkobiorcy oraz poręczycieli. Emitent dysponuje stosownymi zabezpieczeniami, w tym przewłaszczeniem na zabezpieczenie nieruchomości, które powinny umożliwić skuteczną egzekucję powstałego długu. Brak spłaty pożyczki oraz możliwy potencjalnie długotrwały okres egzekucji roszczeń Emitenta może przejściowo wpłynąć na płynność finansową Spółki, jednak w ocenie Zarządu, według najlepszej wiedzy, na dzień publikacji sprawozdania nie występuje ryzyko utraty płynności oraz terminowego regulowania zobowiązań przez Emitenta.

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.

Emitent będzie kontynuował działania mające na celu rozwój działalności związanej z udzielaniem pożyczek dla 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.

### **6.1 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 związku ze zwłoką w spłacie rat kapitałowo-odsetkowych Emitent wypowiedział umowę pożyczki, żądając natychmiastowej jej spłaty. Na wskutek braku spłaty pożyczki przez dłużnika może wystąpić okresowe zaburzenie płynności 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 koniunkturą 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 udiały 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 osiąmane 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 osiąmane 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 któregokolwiek 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 osiągnięte 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. Konkurencję dla FON SA mogą stanowić działające już w Polsce duże podmioty wytwarzające energię przy zużyciu paliw kopalnianych, które rozszerzą dotychczasowy obszar działalności, inne podmioty wytwarzające energię ze źródeł odnawialnych, a także zagraniczne koncerny planujące ekspansję w Polsce. Istnieje ryzyko, że wzrost konkurencji 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 osiągniętych 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 następcą prawnym 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., 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., 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., Fly.pl S.A.

e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej w:

Atlantis S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Fly.pl S.A., Damf Invest S.A.

f) Robert Ogrodnik Prezes Zarządu FON S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Investment Friends Capital 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 New Connect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi lub wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu.

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

Płock, 16 listopad 2015 r.

Robert Ogrodnik – Prezes Zarządu