

FON S.A.
SPÓŁKA AKCYJNA



RAPORT KWARTALNY

F O N S.A.

ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

na 30 września 2017r. oraz za 9 miesięcy zakończone 30 września 2017r.

SPORZĄDZONE WEDŁUG

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Płock, dnia 7 listopad 2017r.



1 Spis treści

1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe	5
1.1 Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
1.2 Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym	7
1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych	8
2 Informacje ogólne	9
3 Zasady przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki	9
4 Informacje dodatkowe	12
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	13
4.4 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	14
4.5 Informacje dotyczące przychodów oraz wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe podstawy zamieszczono poniżej	17
4.6 Podatek dochodowy	22
4.7 Wartości niematerialne i prawne	22
4.8 Rzeczowe aktywa trwałe	22
4.9 Nieruchomości inwestycyjne	23
4.10 Zapasy	23
4.11 Należności	23
4.12 Środki pieniężne	24
4.13 Rozliczenia międzyokresowe	24
4.14 Aktywa przeznaczone do sprzedaży	24
4.15 Kapitały	24
4.16 Struktura akcjonariatu .	25
4.17 Akcje własne	25
4.18 Zobowiązania	25
4.19 Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych	25
4.20 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości	25



4.21	<i>Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi</i>	26
4.22	<i>Działalność w trakcie zaniechania</i>	26
4.23	<i>Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i>	26
4.24	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności</i>	26
4.25	<i>Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych</i>	26
4.26	<i>Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki</i>	28
4.27	<i>Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego</i>	28
4.28	<i>Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji</i>	28
4.29	<i>Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe</i>	29
4.30	<i>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej</i>	32
4.31	<i>Informacja o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej wycenianych instrumentów finansowych</i>	36
4.32	<i>Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów</i>	36
4.33	<i>Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych</i>	37
4.34	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane</i>	37
4.35	<i>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</i>	37
4.36	<i>Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego</i>	37
5	Pozostałe informacje	37
5.1	<i>Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji</i>	38
5.2	<i>Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności</i>	38
5.3	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.</i>	38
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>	38
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>	40



5.6	<i>Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.</i>	40
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>	40
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>	40
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>	40
6	<i>Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.</i>	41
6.1	<i>Czynniki ryzyka i zagrożeń.</i>	43



1. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe

Niniejsze skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki Fon S.A. za III kwartał 2017 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.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 30.09.2017r. niebadane	stan na 31.12.2016r. zbadane
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe	34 739	40 669
Wartości niematerialne i prawne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	1 439	1 521
Należności długoterminowe	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	32 439	38 523
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	861	625
II. Aktywa obrotowe	26 456	25 737
Zapasy	1 261	1 806
Należności krótkoterminowe	226	136
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 529	23 657
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	407	134
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	33	4
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0
A k t y w a r a z e m	61 195	66 406
P a s y w a		
I. Kapitał własny	60 247	65 694
Kapitał zakładowy	76 000	76 000
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0
Kapitał zapasowy	41 405	41 405
Kapitał zapasowy z połączenia spółek	16 640	16 640
Kapitał z aktualizacji wyceny	-32 371	-27 335
Pozostałe kapitały rezerwowe	13 096	13 096
Zyski/straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	-54 523	-54 112
II. Zobowiązania długoterminowe	860	625
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	860	625
Kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania pozostałe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	88	87
Kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania handlowe	60	56
Zobowiązania pozostałe	18	13
Rezerwy na zobowiązania	10	18
Przychody przyszłych okresów	0	0
P a s y w a r a z e m	61 195	66 406



RAPORT KWARTALNY FON S.A.
ZAWIERAJĄCY KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
na 30 września 2017r. oraz za 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2017r.

Wartość księgowa	60 247	65 694
Liczba akcji	47 500 000	47 500 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,27	1,38
Rozwodniona liczba akcji	47 500 000	47 500 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,27	1,38

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2017r. niebadane	stan na 31.12.2016r. zbadane
1. Należności warunkowe	81 628	61 764
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	60 000	41 286
- aktywa finansowe		41 286
- inne	60 000	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	21 628	20 478
- hipoteki na zakupionej nieruchomości	21 628	20 478
2. Zobowiązania warunkowe	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	81 628	61 764

1.2 Rachunek Zysków i Strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Trzy miesiące zakończone 30.09.2017r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2017r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30.09.2016r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09. 2016r. niebadane
I. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	832	1 900	528	1 634
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	390	524	93	307
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I-II)	442	1 376	435	1 327
IV. Koszty sprzedaży	8	13	1	4
V. Koszty ogólnego zarządu	223	534	175	472
VII. Pozostałe przychody operacyjne	3	18	14	60
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	8	244	11	70
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej	206	603	262	841
X. Przychody finansowe	0	0	0	405
XI. Koszty finansowe	791	778	2 152	3 833
XII. Zysk przed opodatkowaniem	-585	-175	-1 890	-2 587
XV. Podatek dochodowy	66	236	-316	620
XVI. Zysk (strata) netto	-651	-411	-1 574	-3 207
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		47 500 000		47 500 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,01		-0,07
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		47 500 000		47 500 000



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Trzy miesiące zakończone 30.09.2017 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2017 r. niebadane	Trzy miesiące zakończone 30.09.2016 r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2016 r. niebadane
Zysk/strata netto za okres	-651	-411	-1 574	-3 207
Inne całkowite dochody, w tym:	-1 367	-5 036	-2 226	-7 507
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-1 367	-5 036	-2 226	-7 507
rozliczenie z kapitału z aktualizacji wyceny, w tym:	-1 367	-5 036	-2 226	-7 507
- wycena instrumentów finansowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0	0	0
Całkowity dochód za okres	-2 018	-5 447	-3 800	-10 714

1.3 Śródroczne Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2017r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09. 2016r. niebadane
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	65 694	78 823
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	65 694	78 823
Stan kapitału zakładowego na początek okresu	76 000	76 000
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0
Stan kapitału zakładowego na koniec okresu	76 000	76 000
Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0
Zmiany akcji(udziałów) własnych	0	0
Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	58 045	58 520
Zmiany stanu kapitału zapasowego	0	-475
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	475
- wydzielenie do IFERIA SA	0	475
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	58 045	58 045
Stan kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na początek okresu	-27 335	-17 630
Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych	-5 036	-7 507
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	5 036	7 507
- wycena aktywów finansowych	5 036	7 507



Stan pozostałych kapitałów rezerwowych z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-32 371	-25 137
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	13 096	13 096
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	13 096	13 096
Nierozliczone straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na początek okresu	-54 112	-51 164
a) zwiększenie (z tytułu)	-411	-3 206
- zysk/strata za okres	-411	-3 206
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego na koniec okresu	-54 523	-54 370
Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	60 247	67 634

1.4 Śródroczny Rachunek Przepływów Pieniężnych.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIEŻNYCH	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2017r. niebadane	Dziewięć miesięcy zakończone 30.09.2016r. niebadane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) brutto	-174	-2 587
II. Korekty razem	122	4 797
Amortyzacja	165	134
Odsetki i dywidendy	-1 436	-916
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	778	7 147
Zmiana stanu pozostałych rezerw	227	-1 459
Zmiana stanu zapasów	545	-2
Zmiana stanu należności	-90	138
Zmiana stanu zobowiązań	9	-287
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-264	42
Inne korekty	188	0
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-52	2 210
Działalność inwestycyjna		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 557	3 671
Zbycie aktywów finansowych	694	3 630
Otrzymane spłaty pożyczek	769	
Odsetki otrzymane	94	41
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	1 232	3 399
Nabycie składników wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	84	31
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	1 110	2 354
Udzielone pożyczki	38	1 004
Inne wydatki		10
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	325	272
Działalność finansowa		



I. Wpływy	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	0	2738
Splaty kredytów i pożyczek	0	2650
Odsetki	0	88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-2 738
Przepływy pieniężne netto, razem (I+/-II+/-III)	273	-256
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	273	-256
Środki pieniężne na początek okresu	134	402
Środki pieniężne na koniec okresu	407	146

2 Informacje ogólne

2.1 Podstawowe informacje o Spółce.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

- Damian Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

Stosownymi Uchwałami Rady Nadzorczej FON S.A. do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu został oddelegowany Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Pan Damian Patrowicz na okres: od dnia 12.01.2016r. do 11.04.2016r., od dnia 13.04.2016r. do dnia 12.07.2016r., od dnia 15.07.2016r. do dnia 30.09.2016r oraz od dnia 02.10.2017r. do dnia 30.12.2017r.



Skład Rady Nadzorczej

- Skład Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym i na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

Wojciech Hetkowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Damian Patrowicz	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – delegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
Małgorzata Patrowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Koralewski	- Członek Rady Nadzorczej
Martyna Patrowicz	- Członek Rady Nadzorczej (od 21.09.2017r.)
Marianna Patrowicz	- Członek Rady Nadzorczej (do 20.09.2017r.)

W dniu 22.02.2017r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pani Marianny Patrowicz ze skutkiem na dzień 20.09.2017r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z powyższą rezygnacją podjęło Uchwałę, iż z dniem 21.09.2017r. powołało w ramach uzupełnienia do składu Rady Nadzorczej Panią Martynę Patrowicz.

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 2017 roku. Raport kwartalny zawiera w szczególności następujące pozycje:

- Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe w tym:
 - skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30.09.2017 r., 31.12.2016 r.
 - skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.07.2017r. do 30.09.2017r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r., od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r.,
 - skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 r.,
 - skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.09.2017 r., od 01.01.2016 r. do 30.09.2016 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 śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 - „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską 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).

Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 września 2017r., skrócony rachunek zysków strat, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócony rachunek przepływów pieniężnych, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2017 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2016r. oraz za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2016 r. podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń a także sprawozdanie na 30 czerwca 2017r. oraz za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2017r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta, który również nie wniósł zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 7 listopada 2017 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 skróconym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości, co opisane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016r.

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 29 września 2017 roku 1 EUR = 4,3091 PLN
w dniu 30 grudnia 2016 roku 1 EUR = 4,4240 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 2017 r. do 30 września 2017 r. 1 EUR = 4,2566 PLN
w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. 1 EUR = 4,3688 PLN

4 Informacje dodatkowe

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

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017r.	Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 900	1 634	446	374
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	603	841	142	193
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-175	-2 587	-41	-592
Zysk (strata) netto	-411	-3 207	-97	-734
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-52	2 210	-12	506
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	325	272	76	62
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-2 738	0	-627
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	273	-256	64	-59
Aktywa razem *	61 195	66 406	14 201	15 010
Zobowiązania długoterminowe*	860	625	200	141
Zobowiązania krótkoterminowe *	88	87	20	20
Kapitał własny *	60 247	65 694	13 981	14 849
Kapitał zakładowy *	76 000	76 000	17 637	17 179
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	47 500 000	47 500 000	47 500 000	47 500 000
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję (w zł / EURO)	-0,01	-0,07	0,00	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO) *	1,27	1,38	0,29	0,31



Uwaga! Dla pozycji bilansowych oznaczonych gwiazdką prezentowane dane obejmują w kolumnie drugiej i czwartej stan na dzień 31.12.2016 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 2017 r. dokonano następujących zmian rezerw i odpisów aktualizujących:

Rezerwa na podatek dochodowy / w tys. zł/			
Stan na 01.01.2017r.	Zwiększenie rezerwy	Rozwiązanie rezerwy	Stan na 30.09.2017r.
625	258	23	860

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / w tys. zł/			
Stan na 01.01.2017r.	Zwiększenie aktywów	Rozwiązanie aktywów	Stan na 30.09.2017r.
625	1 002	767	860

Pozostała rezerwa krótkoterminowa / w tys. zł/			
Stan na 01.01.2017r.	Zwiększenie rezerwy	Rozwiązanie rezerwy	Stan na 30.09.2017r.
18	0	8	10

Odpis aktualizujący należności / w tys. zł/			
Stan na 01.01.2017r.	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.09.2017r.
942	0	10	932

Odpis aktualizujący zapasy / w tys. zł/			
Stan na 01.01.2017r.	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.09.2017r.
0	226	226	0

Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe / w tys. zł/		
Stan na 01.01.2017r.	Zmiany	Stan na 30.09.2017r.
-27 976	-5 272	-33 248

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 2017 roku, oraz obejmujące dane porównywalne za III kwartał 2016 i za rok 2016 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.

Emitent w okresie dziewięciu miesięcy 2017 roku odnotował:

- przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 1.900 tys. zł.
- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1.376 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 603 tys. zł
- stratę netto z działalności gospodarczej w wysokości 411 tys. zł.
- Koszty finansowe w wysokości 778 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 534 tys. zł.

w okresie sprawozdawczym III kwartału 2017 roku Emitent odnotował:

- przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 832 tys. zł.
- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 442 tys. zł,
- zysk z działalności operacyjnej w wysokości 206 tys. zł
- stratę netto z działalności gospodarczej w wysokości 651 tys. zł.
- Koszty finansowe w wysokości 791 tys. zł.
- koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym wynosiły 223 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Emitent uzyskiwał przychody głównie z posiadanych elektrowni wiatrowych, działalności pożyczkowej tj. odsetek od udzielonych pożyczek, rozliczenia umowy pożyczki udziałów, a także wynajmu nieruchomości.

Na dzień publikacji sprawozdania z działalności Spółka posiada 12 899 szt. udziałów w niepublicznej Spółce IFEA Sp. z o.o. , o wartości nabycia 64.495 tys. zł. Zarząd Spółki po otrzymaniu sprawozdania finansowego spółki IFEA Sp. z o.o. podjął decyzję o aktualizacji wyceny tego aktywa finansowego do wartości godziwej na dzień bilansowy 30.09.2017r. Po dokonaniu analizy wartości godziwej posiadanych udziałów, Zarząd według swojej najlepszej wiedzy podjął decyzję o dokonaniu zwiększenia dotychczasowego odpisu aktualizacyjnego wartości godziwej udziałów, obciążając kapitał z aktualizacji wyceny dodatkową kwotą (-) 1.433 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 12.899 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 30.06.2017 roku wynosiła 32.680 tys. zł, zaś obecna wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 30.09.2017r. wynosi 31.247 tys. zł. łączna narastająca wartość dokonanych odpisów obciążających kapitał z aktualizacji wyceny z tytułu okresowych wycen tego aktywa od dnia nabycia wynosi 33.248 tys. zł.

Zarząd zwraca uwagę, że lokowanie pieniędzy w papierach wartościowych 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 to występuje w różnej postaci i z niejednakowym nasileniem. Dla danego waloru można rozpoznać następujące rodzaje ryzyka: rynkowego, inaczej systematycznego, finansowego, bankructwa emitenta, częściowego wstrzymania lub ograniczenia dochodów, inflacji, walutowego, płynności.

4.4.1 Wykaz najważniejszych zdarzeń w okresie sprawozdawczym

➤ Oddelegowanie Członka Rady Nadzorczej do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

Emitent w dniu 03.07.2017r. raportem bieżącym nr 46/2017 poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 03.07.2017r. postanowiła oddelegować na mocy art. 383 § 1 k.s.h. do pełnienia



funkcji Prezesa Zarządu na okres od dnia 04.07.2017r. do dnia 29.09.2017r. Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Damiana Patrowicz.

➤ **Zmiana terminu publikacji raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2017 roku.**

W dniu 04.08.2017r. Emitent poinformował, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 10/2017 z dnia 02.02.2017 r. w sprawie harmonogramu przekazywania raportów okresowych w 2017 roku, że dokonuje zmiany terminu publikacji raportu okresowego - raportu za pierwsze półrocze 2017 roku.

Zgodnie z treścią raportu nr 10/2017 z dnia 02.02.2017 r. publikacja raportu okresowego za pierwsze półrocze 2017 roku planowana była na dzień 21.08.2017r.

Zarząd Emitenta poinformował, że nową datą publikacji raportu okresowego za pierwsze półrocze 2017 roku będzie dzień 01.09.2017r.

➤ **Aktualizacja wartości aktywów finansowych.**

W związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem za I półrocze 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 01.09.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 30.08.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 30.06.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki.

Aktualizacją wartości w kwocie 821 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. w II kwartale roku obrachunkowego dokonując zwiększenia odpisu o kwotę 821 tys. zł.

W konsekwencji opisanej powyżej wyceny wartości aktywów, kapitał z aktualizacji wyceny Emitenta zostanie obciążony za 6 miesięcy obrachunkowych łączną kwotą odpisu 3.839 tys. zł. Dotychczas prezentowana wartość 12.899 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31.03.2017 roku to 33.502 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 30.06.2017r. wynosi 32.680 tys. zł. Łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 31.815 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o.

➤ **Zmiany w Radzie Nadzorczej Emitenta.**

W dniu 21.09.2017r. raportem bieżącym nr 49/2017 Emitent poinformował, że z dniem 21.09.2017r. w życie weszła uchwała nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27.04.2017r. w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki w związku ze złożoną przez Panią Mariannę Patrowicz rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 12/2017 z dnia 22.02.2017r.

W związku z powyższym na mocy uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. z dniem 21.09.2017r. skład Rady Nadzorczej spółki uzupełniony został o nowego Członka Panią Martynę Patrowicz.

➤ **Oddelegowanie Członka Rady Nadzorczej do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.**

Raportem bieżącym nr 50/2017 z dnia 29.09.2017r. Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 29.09.2017r. postanowiła oddelegować na mocy art. 383 § 1 k.s.h. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres od dnia 02.10.2017r. do dnia 30.12.2017r. Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Damiana Patrowicz.



➤ **Zamiar uzyskania statusu Spółki Europejskiej przez Emitenta.**

W dniu 29.09.2017r. Emitent poinformował, że powziął zamiar uzyskania statusu Spółki Europejskiej (societas europaea - SE) w rozumieniu Ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej.

Emitent podjął decyzję o zapoczątkowaniu procedury uzyskania statusu Spółki Europejskiej w związku z tym, że upatruje szeregu korzyści jej akcjonariuszy jakie wiążą się z jego posiadaniem.

W szczególności Zarząd Emitenta zauważa, że status Spółki Europejskiej otwiera Emitentowi łatwiejszy dostęp do rynków wszystkich krajów Unii Europejskiej oraz zapewnia należyłą rozpoznawalność formy prawnej na terenie całej Unii Europejskiej wśród klientów i kontrahentów. Nadto Zarząd Emitenta zauważa, że jedną z zalet statusu Spółki Europejskiej jest znaczne zwiększenie mobilności podmiotu w ramach państw Unii Europejskiej.

Emitent poinformował, że w celu osiągnięcia statusu Spółki Europejskiej zamierza w najbliższym czasie założyć podmiot w 100% zależny w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej a następnie przeprowadzić procedurę połączenia transgranicznego połączenia poprzez przejęcie podmiotu zależnego. (Rb nr 51/2017)

4.4.2 Wykaz najważniejszych zdarzeń po okresie sprawozdawczym tj. po 30.09.2017r.

➤ **Rejestracja podmiotu zależnego prawa czeskiego.**

Raportem nr 52/2017 Emitent poinformował, że w dniu 10.10.2017r. powziął informację o rejestracji podmiotu zależnego w którego kapitale oraz ogólnej liczbie głosów Emitent posiada 100% udziału.

Emitent poinformował, że w dniu 09.10.2017r. czeski Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji spółki akcyjnej prawa czeskiego pod nazwą FON1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie. Jedynym Członkiem Zarządu spółki zależnej jest Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej Emitenta delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, jedynym Członkiem Rady Nadzorczej spółki zależnej jest Pan Robert Ogrodnik.

Emitent wskazał, że w najbliższym czasie zamierza podjąć działania mające na celu połączenie spółki zależnej prawa czeskiego z Emitentem w celu uzyskania statusu Spółki Europejskiej.

➤ **Zmiana składu Komitetu Audytu Emitenta.**

W dniu 20.10.2017r. Emitent poinformował, że na posiedzeniu w dniu 20.10.2017r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła dokonać zmiany dotychczasowego składu osobowego Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza Emitenta postanowiła o powołaniu Komitetu Audytu w następującym składzie:

Wojciech Hetkowski - Przewodniczący Komitetu Audytu

Martyna Patrowicz - Członek Komitetu Audytu

Jacek Koralewski - Członek Komitetu Audytu

W ocenie Rady Nadzorczej Komitet Audytu we wskazanym powyżej składzie spełnia wymagania określone w art. 128 ust. 1 i art. 129 ust. 1, 3, 5, i 6 Ustawy o biegłych rewidentach. (Rb nr 53/2017)

➤ **Rejestracja zmian Statutu Spółki.**

W dniu 30.10.2017r. raportem bieżącym nr 54/2017 Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 30.10.2017r. na podstawie pobranego drogą elektroniczną odpisu aktualnego Spółki, powziął informację o rejestracji zmian w rejestrze KRS Spółki.



Emitent informował, że Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30.10.2017r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwały 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. opublikowanych raportem z dnia 27.04.2017r. o nr 27/2017.

Emitent wskazał, że zgodnie z treścią Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, Sąd Rejestrowy dokonał zmian Statutu Spółki w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Na mocy uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. uległ zmianie § 7 Statutu Spółki, który otrzymał brzmienie:

§ 7

Kapitał zakładowy spółki wynosi 23.750.000,00 zł (dwadzieścia trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 47.500.000 (czterdzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

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

W załączeniu do opublikowanego raportu nr 54/2017 Emitent przekazał również do wiadomości publicznej aktualny tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany zarejestrowane przez Sąd.

➤ **Aktualizacja wartości aktywów finansowych Emitenta.**

W związku z prowadzonymi przez Zarząd Spółki pracami nad raportem za III kwartał 2017 roku, którego publikacja przewidziana została na dzień 07.11.2017r., Zarząd Emitenta w dniu 31.10.2017r. podjął decyzję o dokonaniu na dzień bilansowy 30.09.2017r. aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych Spółki. Aktualizacją wartości w kwocie 1.433 tys. zł objęte zostały udziały spółki IFEA Sp. z o.o. w Płocku.

Emitent wskazał, że na dzień 30.09.2017r. oraz na dzień publikacji raportu o aktualizacji wartości posiada 12.899 udziałów spółki IFEA Sp. z o.o., która to liczba stanowi 44,58% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do oddania 12.899 głosów stanowiących 44,58% ogólnej liczbie głosów IFEA Sp. z o.o.

Emitent podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wartości w aktywach finansowych Emitenta z tytułu zmiany wartości udziałów IFEA Sp. z o.o. w III kwartale roku obrachunkowego dokonując zwiększenia odpisu o kwotę 1.433 tys. zł.

Emitent poinformował, że dotychczas prezentowana wartość 12.899 udziałów IFEA Sp. z o.o. w sprawozdaniu finansowym Emitenta na 30.06.2017 roku wynosiła 32.680 tys. zł, zaś wartość udziałów IFEA Sp. z o.o. po dokonaniu korekty odpisu na 30.09.2017r. wynosi 31.247 tys. zł. łączna narastająca wartość dokonanych odpisów z tytułu okresowych wycen tego aktywa przez kapitał z aktualizacji wyceny od daty nabycia wynosi 33.248 tys. zł.

Podstawą dokonania odpisów było przeprowadzenie przez Zarząd Emitenta analiz finansowych w oparciu o otrzymane dane finansowe spółki IFEA Sp. z o.o. (Rb nr 55/2017)

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 2017 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 2017-01-01 do 2017-09-30		Sprzedaż działek	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
I.	Przychody segmentu	317	115	1 436	32	1 900
II.	Koszty segmentu	332	192	0	0	524
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-15	-77	1 436	32	1 376
I	Koszty sprzedaży	8	5	0	0	13
II	Koszty zarządu				524	524
III	Pozostałe przychody operacyjne				18	18
IV	Pozostałe koszty operacyjne				244	244
V	Przychody finansowe				0	0
VI	Koszty finansowe				778	778
	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM					-175

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 30.09.2017r.	
Sprzedaż działek	1 407
Sprzedaż energii	1 251
Działalność finansowa	661
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	15
Aktywa niealokowane	57 862
Razem aktywa	61 195

Zobowiązania segmentów stan na 30.09.2017r.	
Sprzedaż działek	4
Sprzedaż energii	39
Działalność finansowa	17
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0
Zobowiązania niealokowane	888
Razem zobowiązania	948

- 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 30.09.2017r.

POZOSTAŁE INFORMACJE	AMORTYZACJA	ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH
Sprzedaż działek	28	14
Sprzedaż energii	133	5
Działalność finansowa	26	63
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	1	1
Razem	165	83

Informacje geograficzne na dzień 30.09.2017r.

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	317	45
Razem dla sprzedaży działek	317	45
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY ENERGII	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
KUCZBORK	115	1 183
Razem dla sprzedaży energii	115	1 183
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	1 436	206
Razem dla działalności finansowej	1 436	206
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	32	5
Razem dla sprzedaży pozostałej	32	5

Informacje o wiodących klientach

W przychodach spółki dotyczących segmentu działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 1 340 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 70,53 % z całości przychodów.



W III kwartale roku 2016 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 2016-01-01 do 2016-09-30		Sprzedaż działek	Sprzedaż energii	Działalność finansowa	Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	Razem
I.	Przychody segmentu	0	182	1 442	10	1 634
II.	Koszty segmentu	9	298	0	0	307
III	Wynik brutto segmentu z dział. gospodarczej	-9	-116	1 442	10	1 327
I	Koszty sprzedaży		4			4
II	Koszty zarządu				472	472
III	Pozostałe przychody operacyjne				60	60
IV	Pozostałe koszty operacyjne				70	70
V	Przychody finansowe				405	405
VI	Koszty finansowe				3 833	3 833
	ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM					-2 587

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 30.09.2016r.	
Sprzedaż działek	0
Sprzedaż energii	3 216
Działalność finansowa	476
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	3
Aktywa niealokowane	64 606
Razem aktywa	68 301



Zobowiązania segmentów stan na 30.09.2016r.	
Sprzedaż działek	0
Sprzedaż energii	7
Działalność finansowa	81
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0
Zobowiązania niealokowane	578
Razem zobowiązania	667

- 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 30.09.2016r.

POZOSTAŁE INFORMACJE	AMORTYZACJA	ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH
Sprzedaż działek	0	0
Sprzedaż energii	130	31
Działalność finansowa	4	0
Pozostałe w tym przychody i koszty nieprzypisane	0	0
Razem	134	31

Informacje geograficzne na dzień 30.09.2016r.

Poniżej przedstawiono przychody od klientów zewnętrznych w rozbiciu na obszary operacyjne oraz informacje o aktywach trwałych w rozbiciu na lokalizację 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 SPRZEDAŻY ENERGII	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
KUCZBORK	182	1 350
Razem dla sprzedaży energii	182	1 350
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	1 442	68
Razem dla działalności finansowej	1 442	68
OBSZAR GEOGRAFICZNY DLA SPRZEDAŻY POZOSTAŁEJ	PRZYCHODY OD KLIENTÓW ZEWNĘTRZNYCH	AKTYWA TRWAŁE
PŁOCK	10	0
Razem dla sprzedaży pozostałej	10	0

Informacje o wiodących klientach

W przychodach spółki dotyczących segmentu działalności finansowej uwzględniono przychody w wysokości 1 344 tys. zł z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki. Wartość ta stanowi 82,25 % z całości przychodów.

4.6 Podatek dochodowy.

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

Struktura podatku dochodowego	od 01.07.2017 do 30.09.2017 III kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 3 kwartały rok bieżący (niebadane)	od 01.07.2016 do 30.09.2016 III kwartał rok bieżący (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.09.2016 3 kwartały rok bieżący (niebadane)
Podatek za bieżący okres	0	0	0	0
Podatek odroczoney	66	236	-316	620
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	66	236	-316	620

4.7 Wartości niematerialne i prawne.

Wartości niematerialne i prawne na 30.09.2017 wynoszą 0,00 zł

4.8 Rzeczowe aktywa trwałe.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 83 tys. zł.

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.



4.9 Nieruchomości inwestycyjne.

Nie wyodrębniono nieruchomości inwestycyjnych.

4.10 Zapasy.

ZAPASY	30.09.2017r.	31.12.2016r.
- Materiały	0	0
- Półprodukty i produkty w toku	0	0
- Produkty gotowe	0	0
- Towary	1 261	1 801
- Zaliczka na dostawę	0	5
Zapasy, razem	1 261	1 806

ODPISY AKTUALIZUJĄCE ZAPASY	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Odpisy aktualizujące na początek okresu	0	89
- zwiększenia	226	0
Aktualizacja wartości towarów	226	0
- zmniejszenia	226	89
Wydzielenie do IFERIA SA	0	89
Sprzedaż towarów objętych odpisem	226	0
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	0	0
Odpisy aktualizujące, razem	0	0

4.11 Należności.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2017r.	31.12.2016r.
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	46	64
- do 12 miesięcy	46	64
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5	62
- inne	175	10
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	226	136
odpisy aktualizujące wartość należności	932	942
Należności krótkoterminowe brutto, razem	1 158	1 078
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Stan na początek okresu	942	1 260
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	318
- rozwiązanie odpisów w związku z zapłatą	10	13
- wydzielenie do IFERIA SA	0	305
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	932	942



NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.09.2017r.	31.12.2016r.
a) w walucie polskiej	1 158	1 078
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	1 158	1 078

4.12 Środki pieniężne.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	407	134
Inne środki pieniężne	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	407	134

4.13 Rozliczenia międzyokresowe.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.09.2017r.	31.12.2016r.
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	33	4
- koszty dotyczące następnych okresów	33	4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	33	4

4.14 Aktywa przeznaczone do sprzedaży.

AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Aktywa przeznaczone do wydania – środki trwałe (rozdzielnia prądu)	0	0
Aktywa przeznaczone do wydania – udziały IFEA S.A.	0	0
Razem	0	0

4.15 Kapitały.

Kapitał zakładowy na 30.09.2017 r. wynosił 76 000 000,00 zł i dzielił się na 47 500 000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,60 zł.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 27.04.2017r. Uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dokonano obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki o kwotę 52 250 000,00 zł, tj. z kwoty 76 000 000,00 zł do kwoty 23 750 000,00 zł.

Kapitał zakładowy obniżono poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowej wartości nominalnej 1,60 zł do wartości nominalnej 0,50 zł, bez zmiany ilości akcji Spółki. W dniu 18.08.2017r. po zakończeniu postępowania konwokacyjnego Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejestrowego w przedmiocie rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z powyżej wskazaną Uchwałą Zwyczajnego walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W dniu 30.10.2017r. Sąd Rejestrowy w Warszawie dokonał rejestracji zmian w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z powyższą Uchwałą.



4.16 Struktura akcjonariatu.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na dzień 30 września 2017r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Złote Inwestycje I Sp. z o.o.	872.340	1,84	872.340	1,84
Pozostali	46.627.660	98,16	46.627.660	98,16
Razem:	47 500 000	100,00	47 500 000	100,00

4.17 Akcje własne.

Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Stan na początek roku	0	0
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna), razem	0	0

4.18 Zobowiązania.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTRMINOWE	30.09.2017r.	31.12.2016r.
a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0	0
b) zobowiązania wobec jednostek pozostałych	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2017r.	31.12.2016r.
a) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	38	38
- z tytułu dostaw i usług	38	38
- pożyczki otrzymane	0	0
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	40	31
- z tytułu dostaw i usług	22	18
- kredyty i pożyczki	0	0
- zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	13
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	17	0
- inne (wg rodzaju)	1	0
- pozostałe	1	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	78	69

4.19 Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych.

Na dzień 30 września 2017r. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu pożyczek.

4.20 Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.

W okresie objętym raportem zdarzenie powyższe nie wystąpiło.



4.21 Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi.

W okresie objętym raportem zdarzenie powyższe nie wystąpiło.

4.22 Działalność w trakcie zaniechania.

W okresie objętym raportem Emitent koncentrował swoją działalność na usługowej działalności finansowej (udzielanie pożyczek) oraz wytwarzaniu i sprzedaży energii z OZE, a także wynajmie posiadanej nieruchomości.

4.23 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.

4.24 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W profilach działalności Spółki nie występuje zjawisko sezonowości ani cykliczności.

4.25 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Na dzień 30 września 2017 r. Spółka nie była stroną postępowań, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych. Toczące się postępowania sądowe to:

1. Postępowania sądowe w sprawach wniesionych przeciwko Spółce z powództwa:

➤ postępowanie administracyjne prowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego przeciwko FON S.A. w sprawie nałożenia na FON S.A. kary pieniężnej na podstawie art. 97 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wobec podejrzenia naruszenia art. 69 ust. 1 pkt. 1 w zw. z art. 87 ust. 5 pkt. 1 ustawy o ofercie w związku z nabyciem w dniu 1 stycznia 2012r. akcji spółki publicznej Zakłady Mięsne Herman S.A. (obecnie Investment Friends Capital S.A. z siedzibą w Płocku). Po otrzymaniu powyższej decyzji w dniu 14.06.2017r. Emitent złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy i uchylenie podjętej decyzji w całości. Sprawa pozostaje w toku postępowania administracyjnego.

2. Postępowanie sądowe w sprawach wniesionych z powództwa Spółki przeciwko:

➤ sprawa z wniosku FON SA przeciwko osobie fizycznej, poręczycielowi pożyczki udzielonej Top Marka S.A. w Poznaniu tocząca się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy – Woli w Warszawie, II Wydział Cywilny o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu z dnia 18 kwietnia 2014r. zawierającego oświadczenie o poddaniu się egzekucji dłużnika.

W dniu 24.06.2015r. Sąd nadał klauzulę wykonalności aktowi notarialnemu. W dniu 18.07.2016r. Spółka skierowała wniosek o wszczęcie egzekucji. Dłużnik wniósł do Sądu skargi na czynności komornika, w tym wniósł o umorzenie egzekucji. W dniu 29.08.2016r Spółka ustosunkowała się do wniosku dłużnika o umorzenie egzekucji, składając pismo do komornika sądowego w Płocku, wskazując na bezzasadność wniosku Dłużnika. W dniu 07.12.2016r. Pełnomocnik Fon S.A. – kancelaria prawna w imieniu Spółki złożyła odp. na kolejną skargę Dłużnika na czynność komornika, wskazując jej



bezpodstawność. Sąd wydał postanowienie o oddaleniu skargi Dłużnika. Sprawa zakończona na etapie postępowania sądowego nadal w toku postępowania egzekucyjnego.

➤ sprawa z powództwa Spółki przeciwko osobie fizycznej – pożyczkobiorcy. Spółka udzieliła Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 500.000,00 zł. W celu zabezpieczenia spłaty pożyczki dłużnik w dniu 02 września 2013r. w akcie notarialnym poddał się egzekucji w zakresie zapłaty na rzecz FON S.A. sumy pieniężnej, tytułem zwrotu pożyczki wraz z odsetkami w umówionej wysokości oraz odsetkami za opóźnienie, egzekucji do maksymalnej kwoty 600.000,00 zł. w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 kpc. Wobec braku spłaty pożyczki na wniosek Emitenta, Sąd wydał postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności w/w aktowi notarialnemu. Sprawa zakończona na etapie postępowania sądowego i Emitent może złożyć wniosek egzekucyjny u komornika w celu wyegzekwowania należności. Ponieważ Pożyczkobiorca comiesięcznie reguluje raty odsetkowe za opóźnienie spłaty pożyczki oraz wnosi miesięczne raty na spłatę kapitału pożyczki, Zarząd FON S.A. nie kieruje sprawy do postępowania egzekucyjnego. Jeżeli Pożyczkobiorca zaprzestanie obsługi zadłużenia, Spółka złoży wniosek do komornika o wszczęcie postępowania egzekucyjnego.

➤ sprawa ze skargi FON SA z dn. 03.06.2015r., skierowanej w dn. 07.07.2015r do WSA w Warszawie na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 28 kwietnia 2015r., sygn. sprawy 1401/PD-II/4210-1/15/KST/PDM-7 utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Bydgoszczy z dnia 11 grudnia 2014r. sygn. sprawy UKS0491/W3P3/42/2/14/148/029 określającą wysokość straty z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Wartość przedmiotu zaskarżenia: 390.000,00zł. W dniu 26.07.2016r – WSA wydał wyrok oddalający skargę, w związku z czym Emitent dnia 12.10.2016r złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 26.07.2016r, sygn. akt VSA/Wa 1875/15 oddalającego skargę. Sprawa w toku postępowania sądowego. W opinii Zarządu wynik sprawy jest trudny do oceny.

➤ sprawa ze skargi FON SA z dn. 25.05.2016r, skierowanej w dn. 25.05.2016r do WSA w Warszawie na Postanowienie Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 21 kwietnia 2016r., sygn. sprawy 1401-SW-5.5010.33.2016.3.HD, utrzymujące w mocy Postanowienie Naczelnika Urzędu Skarbowego w Płocku z dnia 25 stycznia 2016r sygn. sprawy 1419-RP.5010.607.2016, określające sposób zaliczenia wpłaty 44.962,00zł na poczet zaległości w podatku dochodowym od osób prawnych w 2012r. W dniu 14.07.2017r. WSA wydał niekorzystny dla Emitenta wyrok. Spółka skierowała wniosek o sporządzenie uzasadnienia i doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Po otrzymaniu i analizie uzasadnienia Emitent podejmie decyzję w zakresie dalszych działań.

➤ sprawa ze skargi FON SA z dn. 25.05.2016r., skierowanej w dn. 25.05.2016r do WSA w Warszawie na Postanowienie Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 21 kwietnia 2016r., sygn. sprawy 1401-SW-5.5010.33.2016.3.HD, utrzymujące w mocy Postanowienie Naczelnika Urzędu Skarbowego w Płocku z dnia 25 stycznia 2016r sygn. sprawy 1419-RP.5010.607.2016, określające sposób zaliczenia wpłaty 47.644,00 zł na poczet zaległości w podatku dochodowym od osób prawnych w 2011r. W dniu 14.07.2017r. WSA wydał niekorzystny dla Emitenta wyrok. Spółka skierowała wniosek o sporządzenie uzasadnienia i doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Po otrzymaniu i analizie uzasadnienia Emitent podejmie decyzję w zakresie dalszych działań.



➤ sprawa z odwołania od decyzji Prezydenta Miasta Poznania z dnia 22.08.2016r. w sprawie określenia wysokości zobowiązania w podatku od nieruchomości za okres od września do grudnia 2015 na kwotę 198.091,00 zł. skierowana w dniu 26.09.2016r. do SKO Poznań za pośrednictwem Prezydenta Miasta Poznania. Ponieważ decyzja SKO nie była korzystna dla Spółki, Emitent podjął decyzję o skierowaniu sprawy na drogę postępowania Sądowego, składając stosowny wniosek do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu. W dniu 27.10.2017r. WSA oddalił skargę Emitenta. Spółka skierowała wniosek o sporządzenie uzasadnienia i doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Po otrzymaniu i analizie uzasadnienia Emitent podejmie decyzję w zakresie dalszych działań.

4.26 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.

4.27 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.

4.28 Informacje o udzielonych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancjach.

Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Pożyczki udzielone przez FON S.A. na 30.09.2017r. prezentują poniższe tabele:

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK JEDNOSTKI POZOSTAŁE								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocento- wania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	Zł	waluta			
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	125 000,00	PLN	142 906,20	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	650 000,00	PLN	714 934,47	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	84 336,15	PLN	92 750,75	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	15 722,23	PLN	17 290,92	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	120 000,00	PLN	151 401,42	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Weksel
Fly.pl sp. z o.o.	Warszawa	380 000,00	PLN	536 828,10	PLN	Wibor 3M+1%	04.01.2017	Hipoteka, weksel, poręczenie
Osoba fizyczna	Płock	20 000,00	PLN	12 239,18	PLN	8%	31.12.2016	Brak



Top Marka S.A.	Płock	20 000 000,00	PLN	22 129 711,24	PLN	Wibor 3M+3,3%	31.03.2016	Weksel, hipoteka, poręczenie, ośw. o pod. się egzekucji
Top Marka S.A.	Płock	12 000,00	PLN	13 114,15	PLN	10%	30.09.2017	Brak
Top Marka S.A.	Płock	1 300,00	PLN	1 385,84	PLN	10%	01.02.2017	Brak
Auto Kluge	Płock	500 000,00	PLN	422 211,81	PLN	12,50%	31.08.2016	Weksel, ośw. o pod. się egzekucji, przewłaszczenie na zabezpieczenie
Osoba fizyczna	Płock	329 565,00	PLN	333 331,97	PLN	9,9%	24.08.2017	Weksel, przewłaszczenie na zabezpieczenie pod. się egzekucji
Osoba fizyczna	Płock	37 000,00	PLN	13 031,79	PLN	8%	31.12.2017	Weksel In blanco, zastaw

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

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

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCĄCY SIĘ 30.09.2017r.	Sprzedż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązаныm	Przychody z tytułu odsetek od podmiotów powiązanych oraz inne przychody finansowe	Zakupy od podmiotów powiązanych	Koszty z tytułu odsetek dla podmiotów powiązanych oraz inne koszty finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu od podmiotów powiązanych	Należności inne na koniec okresu od podmiotów powiązanych (w tym pożyczki)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek i inne wobec jednostek powiązanych
DAMF INVEST S.A.		20						
ATLANTIS S.A.	7		21		3			
Refus sp. z o.o.								
RESBUD S.A.							38	
Investment Friends S.A.	7				2			
Investment Friends Capital S.A.	8		4		1			
Elkop S.A.			26					
Fon Zarządzanie Nieruchomościami sp. z o.o.								
Nova Giełda Inwestycje sp. z o.o.		694		661				
Razem	22	714	51	661	6	0	38	0



TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ 31.12.2016r.	Sprzedż produktów, towarów i materiałów podmiotom powiązanym	Przychody z tytułu odsetek od podmiotów powiązanych oraz inne przychody finansowe	Zakupy od podmiotów powiązanych	Koszty z tytułu odsetek dla podmiotów powiązanych oraz inne koszty finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu od podmiotów powiązanych	Należności inne na koniec okresu od podmiotów powiązanych (w tym pożyczki)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu wobec podmiotów powiązanych	Zobowiązania z tytułu pożyczek i inne wobec jednostek powiązanych
DAMF INVEST S.A.		18				718		
ATLANTIS S.A.	34		25		7			
Refus sp. z o.o.	1	1	148					
RESBUD S.A.			31				38	
Investment Friends S.A.								
Investment Friends Capital S.A.			26	69				
Elkop S.A.			35					
Fon Zarządzanie Nieruchomościami sp. z o.o.								
Razem	35	19	265	69	7	718	38	0

Podmioty powiązane:

Emitent poniżej wskazuje transakcje z jednostkami powiązanymi z jednostką sprawozdawczą ze względu na powiązania osobowe członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta.

Powiązania pomiędzy członkami organów Emitenta:

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występowały następujące powiązania organizacyjne:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Jacek Koralewski pełni funkcję Prezesa Zarządu w Elkop S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w Atlantis S.A., DAMF Inwestycje S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., Patro Invest Sp. z o.o., IFEA Sp. z o.o., Członka Zarządu w IFERIA S.A., oraz Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.
- Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu w FON S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A., jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie Czechy.



d) Członek Rady Nadzorczej Martyna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A.

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.

	30.09.2017	30.09.2016
Zarząd	0	5
Rada Nadzorcza	11	12

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

4.30 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Informacje o instrumentach finansowych

30 września 2017

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 o koszcie	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	32 888	0	24 713	0	0	0	57601
Akcje i udziały	32 432						32 432
Akcje i udziały pożyczone	7						7
Inne aktywa finansowe	449						449
Udzielone pożyczki			24 080				24 080
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			226				226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			407				407
Pozostałe aktywa finansowe							0
Razem zobowiązania finansowe					60		60
Kredyty i pożyczki							0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług					60		60



Informacje o instrumentach finansowych

31 grudnia 2016

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 amortyzowanego kosztu	Aktywa i zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Razem
Razem aktywa finansowe	37 712	811	23 927	0	0	0	62 450
Akcje i udziały	37 705	0	0	0	0	0	37 705
Akcje i udziały pożyczone	7	811	0	0	0	0	818
Inne aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki	0	0	23 657	0	0	0	23 657
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	136	0	0	0	136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	134	0	0	0	134
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Razem zobowiązania finansowe	0	0	0	0	56	0	56
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	56	0	56

Zestawienie instrumentów finansowych

Aktywa finansowe	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	811
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	24 713	23 927
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32 888	37 712
Razem	57 601	62 450
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe aktywa finansowe	32 439	38 523
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	226	136
Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 529	23 657
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	407	134
Aktywa dostępne do sprzedaży/wydania	0	0
Razem	57 601	62 450

Zobowiązania finansowe	30.09.2017r.	31.12.2016r.
Koszt zamortyzowany	60	56
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania handlowe	60	56

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 2017 (Niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC				
Udziały/akcje nienotowane	32 439			32 439
Opcje inwestycyjne	449			449
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	32 888			32 888
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-



	31 grudnia 2016 (Niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC				
Udziały/akcje nienotowane	38 523			38 523
Razem aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	38 523			38 523
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-

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

POZIOM 2 WYCENY.

Na 30.09.2017r. Spółka nie wykazuje aktywów finansowych w poziomie 2 wyceny.

Uzgodnienie wartości godziwej poziomu 3 z wyceną aktywów finansowych

Stan na 30 września 2017r.

	Udziały/akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2017r.	38 523		38 523
Suma zysków lub strat	-5 272		-5 272
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-5 272		-5 272
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC			
Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów	660		660
Emisje			
Zbycia/rozliczenia/pożyczki	1 023		1 023
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 30.09.2017r.	32 888		32 888

Stan na 31 grudnia 2016r.

	Udziały/akcje nienotowane na giełdzie (dostępne do sprzedaży)	Inne	Razem
Stan na początek okresu 01.01.2016r.	46 842		46 842
Suma zysków lub strat	-7 819		-7 819
- w wyniku finansowym			
- w pozostałych całkowitych dochodach	-7 819		-7 819
Akcje krótkoterminowe notowane na GPW i NC			



Akcje długoterminowe nienotowane			
Zakupy/objęcie udziałów			
Emisje			
Zbycia/rozliczenia	500		500
Przeniesienia z poziomu 3			
Stan na koniec okresu 31.12.2016r.	38 523		38 523

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

Na koniec 30.09.2017 r. Spółka posiadała instrumenty sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej obejmujące udziały w spółce IFEA Sp. z o.o., Refus sp. z o.o., IFERIA S.A. oraz będące przedmiotem umowy pożyczki udziały spółki FON Zarządzanie Nieruchomościami sp. z o.o. oraz opcje inwestycyjne.

W trakcie dziewięciu miesięcy 2017r. 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 wyceniła posiadaną inwestycję w udziały IFEA Sp. z o.o. do wartości godziwej wg najlepszej posiadanej i dostępnej Zarządowi wiedzy na dzień 30.09.2017 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dokonano wyceny wartości inwestycji w wysokości - 5 272 tys. zł w ciągu 9 miesięcy 2017 roku.

Przesłanki wyceny wartości inwestycji wynikają z ustalenia udziału posiadanych walorów w stosunku do kapitału własnego spółki IFEA Sp. z o.o. Z przeprowadzonej wyceny wynika, że udział w kapitale IFEA sp. z o.o. wynosi 31 247 tys. zł, natomiast wartość udziałów w księgach FON SA równa była 36 519 tys. zł (stan na 31.12.2016r). W związku z powyższym zarząd podjął decyzję o aktualizacji wyceny udziałów IFEA sp. z o.o. w wysokości - 5 272 tys. zł.

Na 30.09.2017r. wycena posiadanej przez FON S.A. inwestycji w IFEA Sp. z o.o. była wyceniana w oparciu o te same zasady, co w roku 2016.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym i kapitałem.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym opisano w sprawozdaniu rocznym za rok 2016 opublikowanym w dniu 13 marca 2017 roku. W stosunku do opisanych w sprawozdaniu za 2016 rok celów i zasad zarządzania ryzykiem nie zaszły żadne zmiany.

4.31 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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.



4.33 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.

4.34 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.

4.35 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 bilansowym, 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.

W dniu 30.10.2017r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki związanej z obniżeniem kapitału zakładowego Emitenta wynikającej z treści uchwały 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r.

Kapitał zakładowy spółki został obniżony o kwotę 52.250.000,00 zł z dotychczasowej kwoty 76.000.000,00 zł i wynosi obecnie 23.750.000,00 zł oraz dzieli się na 47.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 każda. Celem obniżenia kapitału zakładowego było przekazanie środków z kapitału zakładowego na kapitał zapasowy Emitenta oraz przeznaczenie go na rozwój Spółki.

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

Na dzień 30.09.2017r. Spółka wykazuje aktywa warunkowe z tytułu:

- Przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy pożyczki pieniężnej od Spółki TOP Marka S.A. w wysokości 21 628 tys. zł.
- Poręczenie spółki Patro Invest sp. z o.o. do umowy objęcia i pokrycia nowej emisji akcji. Wysokość poręczenia określono do wysokości kary umownej, tj. 60 mln zł.

Na dzień 31.12.2016 Spółka wykazywała aktywa warunkowe z tytułu:

- Przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie roszczeń wynikających z umowy pożyczki pieniężnej od Spółki TOP Marka S.A. w wysokości 20 478 tys. zł.
- Umowy przewłaszczenia 15.000 obligacji spółki IFEA Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 16 688 tys. zł, które są zabezpieczeniem zapłaty kary umownej z tytułu zobligowania się kontrahenta do objęcia i pokrycia nowej emisji.
- Zabezpieczenie umowy w postaci zdeponowanych akcji spółek notowanych na GPW S.A.
 - 8.661.895 akcji spółki Elkop S.A. o wartości 15 938 tys. zł.
 - 3.704.932 akcji spółki Resbud S.A. o wartości 704 tys. zł.
 - 13.260.911 akcji spółki Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku o wartości 7 956 tys. zł.



5 Pozostałe informacje

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

Spółka na dzień 30 września 2017 roku nie dokonuje konsolidacji sprawozdań finansowych.

Po okresie sprawozdawczym Emitent założył spółkę zależną FON1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie, zarejestrowaną przez czeski Sąd Rejestrowy w dniu 09.10.2017r. w której posiada 100% udziałów. Emitent w najbliższym czasie jako spółka przejmująca zamierza dokonać połączenia transgranicznego z założoną spółką zależną w celu uzyskania statusu Spółki Europejskiej.

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.*

Powyższe zdarzenia nie wystąpiły w III kwartale 2017r.

W dniu 29.09.2017r. Emitent poinformował, że powziął zamiar uzyskania statusu Spółki Europejskiej (societas europaea - SE) w rozumieniu Ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o europejskim zgrupowaniu interesów gospodarczych i spółce europejskiej.

Emitent podjął decyzję o zapoczątkowaniu procedury uzyskania statusu Spółki Europejskiej w związku z tym, że upatruje szeregu korzyści jej akcjonariuszy jakie wiążą się z jego posiadaniem.

W szczególności Zarząd Emitenta zauważa, że status Spółki Europejskiej otwiera Emitentowi łatwiejszy dostęp do rynków wszystkich krajów Unii Europejskiej oraz zapewnia należytą rozpoznawalność formy prawnej na terenie całej Unii Europejskiej wśród klientów i kontrahentów. Nadto Zarząd Emitenta zauważa, że jedną z zalet statusu Spółki Europejskiej jest znaczne zwiększenie mobilności podmiotu w ramach państw Unii Europejskiej.

Emitent realizując powyższy zamiar założył podmiot zależny FON1 Polska a.s., w którym objął 100% udziałów. W dniu 09.10.2017r. czeski Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji spółki akcyjnej prawa czeskiego pod nazwą FON1 Polska a.s. z siedzibą w Ostrawie.

Emitent w najbliższym czasie zamierza podjąć działania mające na celu połączenie spółki zależnej prawa czeskiego z Emitentem w celu uzyskania statusu Spółki Europejskiej.

5.3 *Stanowisko Zarządu odnośnie 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 2017 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.

Na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego za I półrocze 2017r. tj. dzień 01.09.2017r. według najlepszej wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów z posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Złote Inwestycje I Sp. z o.o.	872.340	1,84	872.340	1,84
Pozostali	46.627.660	98,16	46.627.660	98,16
Razem:	47 500 000	100,00	47 500 000	100,00

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu okresowego za III kwartał 2017r tj. na 07.11.2017r według wiedzy Zarządu struktura akcjonariatu bezpośredniego nie uległa zmianie w stosunku do stanu przedstawionego powyżej z dnia publikacji raportu okresowego za I półrocze 2017r.

Struktura akcji Emitenta.

Struktura kapitału (akcji) Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego uległa zmianie w stosunku do prezentowanej w ostatnim raporcie okresowym za I półrocze 2017r. w zakresie wartości nominalnej akcji i przedstawia się następująco:

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Rodzaj akcji
A	47 500 000	0,50 zł	Akcje zwykłe na okaziciela
Razem:	47 500 000	23.750.000,00 zł	Akcje zwykłe na okaziciela

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

➤ Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30.10.2017r. dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki wynikających z treści uchwały 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27.04.2017r. Sąd dokonał rejestracji obniżenia wysokości kapitału zakładowego Spółki o kwotę 52.250.000,00 zł z dotychczasowej wysokości 76.000.000,00 zł do kwoty 23.750,000,00 zł. poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 1,60 zł do wartości nominalnej 0.50 zł.

Zgodnie z treścią Uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, Sąd Rejestrowy dokonał zmian § 7 Statutu Spółki w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Spółki nadając mu brzmienie:

§ 7

Kapitał zakładowy spółki wynosi 23.750.000,00 zł (dwadzieścia trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na 47.500.000 (czterdzieści siedem milionów pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

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



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, osoby zarządzające oraz nadzorujące (Członkowie Rady Nadzorczej) na dzień bilansowy i dzień publikacji niniejszego sprawozdania okresowego tj. 07.11.2017r. nie posiadają akcji Emitenta:

W stosunku do informacji podanych na dzień ostatnio publikowanego sprawozdania okresowego za I półrocze 2017r, nie nastąpiła zmiana stanu posiadania 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 07.11.2017 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 Spółka nie wszczęła ani nie była stroną postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej, dotyczących wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych.

Wykaz toczących się postępowań Emitent wskazał w pkt. 4.25 niniejszego raportu okresowego.

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. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi zostały wskazane w pkt. 4.29 niniejszego raportu okresowego.

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 2017r. odnotował zysk brutto na sprzedaży w wysokości 442 tys. zł, zysk z działalności operacyjnej w wysokości 206 tys. zł oraz stratę netto z działalności gospodarczej 651 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału wynosiły 223 tys. zł.

Spółka w okresie sprawozdawczym III kwartału odnotowała przychody ze sprzedaży produktów i towarów wysokości 832 tys. zł oraz koszty finansowe w kwocie 791 tys. zł.

Wykazane koszty finansowe Spółki w III kwartale 2017r. wynikały głównie ze zbycia aktywów finansowych. Strata wynika z rozliczenia umowy pożyczki udziałów spółki Turystyka i Biura Podróży Zarządzanie Sp. z o.o. ze spółką Damf Invest S.A.

W III kwartale Emitent dokonał analizy wartości posiadanych w swoim portfelu udziałów spółki IFEA Sp. z o.o. w oparciu o otrzymane dane finansowe tego podmiotu. W wyniku podjętych czynności, Zarząd postanowił dokonać aktualizacji wyceny posiadanych udziałów i zaktualizować ich wartość dokonując zwiększenia w III kwartale 2017r. odpisu aktualizującego wartość o kwotę (-) 1 433 tys. zł do łącznej wysokości odpisu 5.272 tys. zł w ciągu dziewięciu miesięcy 2017r.

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.

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 również 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 zaspokojenia roszczeń z udzielonych zabezpieczeń tj. zbycia nieruchomości w Poznaniu, stanowiącej udzielone zabezpieczenie. 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 regulacje prawne dotyczące tego segmentu oraz warunki atmosferyczne (wietrzność) oraz awaryjność turbin wiatrowych, które mają bezpośredni wpływ na efektywność uzyskiwaną z elektrowni wiatrowych, a także istotny jest 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 tj. przebieg procesu sprzedaży nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie,



- 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 oraz ceny energii i „zielonych certyfikatów” 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 zamiaru transgranicznego połączenia Emitenta ze spółką zależną prawa czeskiego FON1 Polska a.s. w celu uzyskania statusu Spółki Europejskiej.

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał odpisów aktualizacyjnych wartości posiadanych w swoim portfelu udziałów niepublicznej spółki IFEA Sp. z o.o., których dalszy poziom wyceny będzie miał również istotny wpływ na wyniki Emitenta w perspektywie następnego kwartału roku obrotowego.

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

W związku z wypowiedzeniem Umowy pożyczki spółce Top Marka S.A., oraz przejściem zabezpieczenia w postaci nieruchomości w Poznaniu, Emitent zawarł umowę powiernictwa ze spółką FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., która będzie w imieniu własnym, ale na rzecz Emitenta zarządzać nieruchomością oraz przeprowadzi procedurę sprzedaży nieruchomości zgodnie z postanowieniami umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie w celu zaspokojenia roszczeń FON S.A.. Do czasu zbycia nieruchomości za pośrednictwem Powiernika, Emitent będzie czerpał pożytki z przejętego zabezpieczenia. Brak spłaty pożyczki oraz możliwy potencjalnie długotrwały okres zaspokajania roszczeń Emitenta z przejętego zabezpieczenia, może przejściowo wpłynąć na płynność finansową Spółki, jednak w ocenie Zarządu, według najlepszej wiedzy, na dzień publikacji sprawozdania nie występuje ryzyko utraty płynności oraz regulowania zobowiązań przez Emitenta.

W kolejnym kwartale roku obrotowego Emitent będzie w dalszym ciągu wygaszał przejętą działalność deweloperską, starając się zbyć przejęte nieruchomości gruntowe (działki). Spółka również nie wyklucza wygaszenia działalności operacyjnej w zakresie OZE i sprzedaży 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 wzrostu wartości firmy.

W związku z podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 24 z dnia 27.04.2017r. i zarejestrowaną przez Sąd Rejestrowy w dniu 30.10.2017r. dotyczącą obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki z dotychczasowej wartości 1,60 zł na 0,50 zł uległ obniżeniu kapitał zakładowy Spółki z dotychczasowej wysokości 76.000.000,00 zł do kwoty 23.750.000,00 zł. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest przekazanie środków (52.250.000,00 zł) z kapitału zakładowego na kapitał zapasowy z przeznaczeniem na rozwój Spółki. W związku z



obniżeniem kapitału zakładowego, zgodnie z podjętą Uchwałą, nie będą dokonywane jakiegokolwiek świadczenia, spłaty, zwroty wkładów ani wypłaty wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy Spółki.

6.1 Czynniki ryzyka i zagrożeń.

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

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

➤ Ryzyko wzrostu portfela przeterminowanych 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 perspektywę 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 utraty kapitału lub braku spłaty udzielonych pożyczek i trudności egzekucyjnych oraz nie regulowaniu zobowiązań przez kontrahentów.

➤ 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 zarządu jedynym ujawnionym akcjonariuszem jest Spółka Złote Inwestycje I Sp. z o.o. która posiada w sposób bezpośredni 1,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 1,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu FON S.A. W efekcie rozproszenia akcjonariatu i nie ujawnienia się innych akcjonariuszy posiadających pakiety akcji powyżej 5%, znaczący wpływ na podejmowane uchwały na WZA FON S.A. może mieć powyższy akcjonariusz. Jednocześnie w przypadku znacząco rozproszonego akcjonariatu może wystąpić trudność z podejmowaniem niektórych uchwał na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z powodu braku odpowiedniego quorum.

➤ Ryzyko niskiej płynności inwestycji na rynku niepublicznym

FON S.A. posiada w swoim portfelu inwestycyjnym udziały w spółkach niepublicznych (IFEA Sp. z o.o., Refus Sp. zo.o.), 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 Ustawą o funduszach inwestycyjnych**

W dniu 4 czerwca 2016 r. weszła w życie Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw – Dz.U. z 2016 r., poz. 615). Z przeprowadzonej przez Spółkę analizy obowiązujących przepisów prawa oraz prowadzonej działalności gospodarczej wynika, że Spółka nie spełnia ustawowych kryteriów niezbędnych dla zakwalifikowania jej jako ASI w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Emitent w oparciu o otrzymane opinie prawne według najlepszej wiedzy uważa, iż dokonał rzetelnej i prawidłowej samoidentyfikacji w przedmiotowym zakresie. Jednakże Emitent wskazuje, że nie można całkowicie wykluczyć ryzyka przyjęcia odmiennego stanowiska przez Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie potencjalnego zakwalifikowania Emitenta do ASI. Należy wskazać, iż w przypadku uznania, iż Spółka posiada status ASI na gruncie Ustawy o funduszach inwestycyjnych, brak uzyskania właściwego zezwolenia bądź rejestracji rodzi ryzyko poniesienia odpowiedzialności karnej oraz finansowej. W przypadku



wystąpienia ryzyka kwalifikacji Emitenta do ASI, Spółka będzie wykazywała prawidłowość przyjętego przez Emitenta stanowiska braku podstaw do kwalifikacji jako ASI na drodze postępowania sądowego.

➤ **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. Konkurencją dla FON S.A. 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 Emitenta.

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



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

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

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

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta występują powiązania organizacyjne:

a) Przewodniczący Rady Nadzorczej Wojciech Hetkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje 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., Damf Inwestycje S.A.

c) Członek Rady Nadzorczej Małgorzata Patrowicz pełni funkcję Prezesa Zarządu w DAMF Invest S.A., IFEA Sp. z o.o., Patro Invest Sp. z o.o., oraz funkcje Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.

d) Członek Rady Nadzorczej Marianna Patrowicz pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.

d) Członek Rady Nadzorczej Martyna Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., Elkop S.A., Investment Friends Capital S.A., Damf Inwestycje S.A.

e) Członek Rady Nadzorczej Damian Patrowicz pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego pełnienia funkcji prezesa zarządu w FON S.A., oraz funkcję Członka Rady Nadzorczej w: Atlantis S.A., DAMF Invest S.A., DAMF Inwestycje S.A., Elkop S.A., IFERIA S.A., Investment Friends S.A., Investment Friends Capital S.A., Resbud S.A., jest udziałowcem FON Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., Nova Giełda Inwestycje LPS, udziałowcem i Prezesem Zarządu w Nova Giełda Inwestycje Sp. z o.o., pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki FON1 Polska a.s. oraz Investment Friends Capital 1 Polska a.s z siedzibą w Ostrawie Czechy.

g) Robert Ogrodnik obecnie zatrudniony na stanowisku dyrektora 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 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Wobec tego, iż jest to bardzo szeroki zakres, zależący od uznaniowości Zarządu GPW, może dojść do sytuacji, iż Zarząd GPW zawiesi instrumenty finansowe bez żadnego powodu.

Zarząd Giełdy zawiesza bezterminowo obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może podać inny termin takiego zawieszenia.

Na podstawie Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW w bardzo wielu przypadkach które zależą również od uznaniowości Zarządu GPW. W związku z



tym Emitent zwraca uwagę, iż może dojść do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu bez powodu.

Na podstawie Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy obligatoryjnie 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 zawieszenia obrotu instrumentami lub ich wykluczenia z obrotu w systemie transakcyjnym Nova Giełda***

Na podstawie Regulaminu Nova Giełda, Zarząd Nova Giełda może zawiesić obrót instrumentami finansowymi jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na Nova Giełda, a także na wniosek Emitenta. Wobec tego, iż jest to bardzo szeroki zakres, zależący od uznaniowości Zarządu Nova Giełda, może dojść do sytuacji, iż Zarząd Nova Giełda zawiesi instrumenty finansowe bez żadnego powodu.

Na podstawie Regulaminu Nova Giełda, Zarząd może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w systemie transakcyjnym Nova Giełda w bardzo wielu przypadkach które zależą również od uznaniowości Zarządu Nova Giełda. W związku z tym Emitent zwraca uwagę, iż może dojść do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu bez powodu.

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

Spółka FON S.A. jest notowana na rynku głównym GPW i jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tej przyczyny KNF może nałożyć na spółkę FON S.A. kary administracyjne za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia kar, obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, instrumentów finansowych z obrotu lub nałożyć karę pieniężną lub zastosować obie kary jednocześnie.

➤ ***Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursów akcji Emitenta***

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w zorganizowanym systemie obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży, składanych przez inwestorów. Nie można zapewnić, iż osoba nabywająca oferowane akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

➤ ***Ryzyko związane ze zmianą kursów i płynnością notowanych aktywów finansowych będących w portfelu Emitenta***

Spółka w istotny sposób, ze względu na główny kierunek działalności, narażona jest na ryzyko zmian wyceny aktywów finansowych, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych i rynku New Connect. Duża zmienność tych rynków może istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz płynność posiadanych walorów. Lokowanie kapitału w papiery wartościowe daje szansę korzyści w różnej skali, ale nie jest pozbawione ryzyka, iż nie tylko nie spełnią się oczekiwane zyski, ale może wystąpić częściowa lub nawet całkowita utrata kapitału zainwestowanego w walorach.

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

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect, po rozpoczęciu notowań akcji w systemie ASO, organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w przypadku gdy:



- Emitent złoży wniosek,
- uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może: upomnieć Emitenta, nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- niewypełnienia obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO na jego żądanie kopii dokumentów oraz do udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków, (§ 15a Regulaminu ASO),
- niewypełnienia obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, spełniającemu jednocześnie wymogi określone w § 15b ust. 2, doradztwa prawnego lub audytu finansowego, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonania zaleceń Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO).
- nie zawarcia umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku, gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora ASO tymi instrumentami w alternatywnym systemie. Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:
- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:



- w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.
- w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

Płock 07 listopada 2017r.

Damian Patrowicz – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu