

PROSPEKT EMISYJNY

AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E

FON S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE



Prospekt Emisyjny sporządzony w związku z:

- ofertą publiczną w wykonaniu prawa poboru 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda;
- zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) praw poboru Akcji serii E, od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) praw do Akcji serii E oraz od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda.

Prospekt zatwierdzony decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 28 czerwca 2006 r.

Podmiot Oferujący:



SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE.....	5
I. PODSUMOWANIE	9
I.1. OSTRZEŻENIA	9
I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	9
I.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE	14
I.4. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA	17
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	18
II.1. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY	18
II.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE SERII E	22
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	27
III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	27
1.1. Emitent	27
1.2. Oferujący.....	28
1.3. Doradca Finansowy.....	29
1.4. Doradca Prawny.....	30
III.2. BIEGLI REWIDENCI	31
2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta	31
2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta	31
III.3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	31
III.4. CZYNNIKI RYZYKA	38
III.5. INFORMACJE O EMITENCIE	38
5.1. Historia i rozwój Emitenta	38
5.2. Inwestycje	40
III.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	41
6.1. Działalność podstawowa	42
6.2. Główne rynki	46
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt 6.1. i 6.2.	48
6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	48
6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej	48
III.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	50
7.1. Krótki opis grupy do której należał Emitent	50
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	51
III.8. ŚRODKI TRWAŁE	52
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe	52
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	53
III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	53
9.1. Sytuacja finansowa	53
9.2. Wynik operacyjny	53
III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE	62
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	62
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	68
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta	69
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	69
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.....	69
III.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	70
III.12. INFORMACJE O TENDENCJACH	70
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	70

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	70
III.13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	71
III.14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	71
14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla	71
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	76
III.15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	76
15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym	76
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	76
III.16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	76
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję	76
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	77
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	77
16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego	77
III.17. PRACOWNICY	78
17.1. Liczba pracowników Emitenta	78
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje	79
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	79
III.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	80
18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta	80
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	80
18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego	80
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	80
III.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	80
III.20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	83
20.1. Historyczne dane finansowe	83
20.2. Dane finansowe pro forma	83
20.3. Sprawozdania finansowe	83
20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	84
20.5. Data najnowszych danych finansowych	85
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe	85
20.7. Polityka dywidendy	85
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	85
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	85
III.21. INFORMACJE DODATKOWE	86
21.1. Kapitał zakładowy	86
21.2. Umowa Spółki i Statut	88
III.22. ISTOTNE UMOWY	94
III.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	94
23.1. Imię i nazwisko osoby określanej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	94
23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	94
III.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	95
III.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	95

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA	96
IV.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	96
IV.2. CZYNNIKI RYZYKA	96
IV.3. PODSTAWOWE INFORMACJE	96
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym	96
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie	96
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	98
3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	98
IV.4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	98
4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	98
4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	100
4.3 Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych	100
4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych	100
4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	100
4.6 Uchwała na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe	105
4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych	108
4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	108
4.9 Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	124
4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	125
4.11 W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła	125
IV.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	127
5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	127
5.2 Zasady dystrybucji i przydziału	135
5.3 Cena	137
5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	138
IV.6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	139
6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu	139
6.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	140
6.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą	141
6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży	141
6.5 Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą	141
IV.7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	141
7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży	141
7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	142
7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży	142
IV.8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	142
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty .	142

IV.9. ROZWODNIENIE	142
9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą	142
9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty	142
IV.10. INFORMACJE DODATKOWE	143
10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań	143
10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	143
10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby	143
10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji	143
10.5 Formularz zapisu na Akcje serii E	144

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje serii E	Akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki FON S.A. o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda, emitowane przez FON S.A. na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A., z dnia 14 stycznia 2006 roku.
Doradca Finansowy	EVIP Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 15
Doradca Prawny	Juszkiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski Kancelaria Adwokacko-Radcowska sp. p. w Warszawie, Al. Jana Pawła II 80 lok. F 35
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, FON S.A.	FON S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 76/78, emitent publicznie oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu Akcji serii E.
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji serii E
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, K.p.c	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KPW i G	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy FON S.A.
Oferujący, Dom Maklerski, DM	Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Floriańska 55

Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
PDA, prawa do Akcji serii E	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii E, powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasający z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - centralny organ administracji rządowej właściwy w sprawach ochrony konkurencji i konsumentów.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierający informacje dotyczące Akcji Serii E oraz ich ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza FON S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Statut	Statut spółki FON S.A.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, przy którego pomocy Prezes Urzędu wykonuje swoje zadania.
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku – o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2003 Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o obrocie	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o nadzorze	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie FON S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd FON S.A.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami FON S.A. na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis Podstawowy	Zapis w wykonaniu prawa poboru na podstawie posiadanych jednostkowych praw poboru
Zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskie wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz. U. z 1994r. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.).
Akcje serii E	Akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki FON S.A. o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda, emitowane przez FON S.A. na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A., z dnia 14 stycznia 2006 roku.

Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, FON S.A.	FON S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 76/78, emitent publicznie oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu Akcji serii E.
EURO	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji serii E
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Karny, K.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.)

I PODSUMOWANIE

I 1. OSTRZEŻENIA

- i Niniejsze Podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i tak winno być rozumiane.
- i Wszelkie decyzje inwestycyjne w odniesieniu do papierów wartościowych powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu.
- i Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu zgodnie z prawem danego członka Unii Europejskiej może być zobowiązany do poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.
- i Osoby sporządzające Podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

I 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

2.1. Historia Spółki

Spółka FON S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością CASPOL Sp. z o.o., która pod tą nazwą działała do 18 lipca 2001 r. Od 18 lipca 2001 roku firma działa pod obecną nazwą FON S.A.

W latach 2003 – 2005 podstawowym przedmiotem działalności Emitenta była działalność pomocnicza finansowa. Polegała ona głównie na finansowaniu bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o., która posiadała większościowe udziały w pięciu spółkach posiadających koncesję na nadawanie lokalnych programów radiowych. Jednocześnie w latach 2003 – 2005 Emitent praktycznie nie prowadził bieżącej działalności gospodarczej i nie generował przychodów ze sprzedaży. Wyjątkiem był rok 2005, kiedy to przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 55 tys. zł i związane były ze świadczeniem usług reklamowych.

W latach 2004 – 2005 podejmowane były próby nawiązania współpracy kapitałowej z podmiotami z branży radiowej celem rozwoju głównego składnika aktywów Emitenta – spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Działania te jednak nie przyniosły oczekiwanego rezultatu, co wraz z brakiem możliwości pozyskania środków finansowych na bieżące funkcjonowanie części spółek radiowych, wpłynęło na podjęcie przez Y-RADIO Sp. z o.o. decyzji o sprzedaży udziałów w trzech z nich oraz zaprzestaniu finansowania pozostałych dwóch. Działania te znacznie ograniczyły koszty funkcjonowania Y-RADIO Sp. z o.o. oraz pozwoliły na częściową spłatę zobowiązań. Mając na uwadze fakt zbycia przez Y-RADIO Sp. z o.o. w 2005 roku znacznej części ze swoich aktywów, brak środków finansowych na bieżącą działalność oraz planowaną zmianę profilu działalności, w dniu 12.01.2006 r. sprzedane zostały wszelkie posiadane udziały w Y-RADIO Sp. z o.o., co tym samym zakończyło dalszy rozwój działalności radiowej w ramach FON S.A. Spółka obecnie przygotowuje się do rozpoczęcia nowych działalności: produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, co zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.01.2006 r.

Dnia 14.01.2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie przedmiotu działania Emitenta. Przedmiot działalności Spółki został uzupełniony o prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie produkcji konstrukcji metalowych i ich części (PKD 28.11). Dnia 12.01.2006r. Emitent dokonał zbycia posiadanych udziałów w spółce Y-RADIO Sp. z o.o. i podjął działania zmierzające do wdrożenia nowego zakresu działalności.

2.2. Strategia Emitenta w zakresie nowych obszarów działalności

Emitent planuje rozpoczęcie działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami.

Produkcja konstrukcji stalowych

Emitent zamierza rozpoczęcie produkcji następujących rodzajów konstrukcji stalowych:

- konstrukcji stalowych budowlanych, tj. konstrukcji hal, magazynów, budynków, instalacji, taśmociągów, kładek, przejść, mostów, itp.,
- konstrukcji stalowych maszyn i urządzeń, tj. w szczególności pomostów przeładunkowych oraz
- konstrukcji stalowych różnych, tj. zbiorników, bramy ogrodzeniowych, itp.

Emitent zamierza rozpocząć produkcję konstrukcji stalowych w ciągu maksymalnie sześciu miesięcy od zakończenia emisji Akcji serii E. Wielkość produkcji, w pierwszym roku po jej uruchomieniu, przewidywana jest na około 2.000 ton. W 2007 roku Emitent planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 9 mln złotych. W każdym następnym roku zakłada się, iż produkcja będzie wzrastać, o co najmniej 10%. Optymalną wielkością produkcji dla Emitenta będzie sprzedaż roczna na poziomie do 3.000 ton wyrobów, co powinno generować przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 13 mln złotych. Taką wielkość produkcji Emitent planuje osiągnąć w 2010 roku. Począwszy od roku 2007 zakłada się, iż około 20 – 30% produkcji Emitent będzie przeznaczać na eksport, głównie na rynek niemiecki.

Powyższe założenia Emitent planuje zrealizować w drodze organicznej budowy organizacji bądź poprzez dokonanie przejęcia istniejącej firmy lub przedsiębiorstwa specjalizującego się w produkcji konstrukcji stalowych.

Obrót wierzytelnościami

Działalność Emitenta w zakresie obrotu wierzytelnościami polegać będzie na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej swoich Klientów. Oferowane przez Emitenta usługi można będzie podzielić na dwie grupy. Pierwszą grupę stanowić będzie obrót wierzytelnościami oraz usługi windykacji należności. Drugą grupę stanowić będą usługi pozwalające Klientom na uzyskanie środków pieniężnych przed terminem zapłaty należności (usługi faktoringu i kupna wierzytelności).

Emitent planuje również wdrożenie szerokiego zakresu usług dodatkowych wspomagających usługi windykacyjne: usługi prawne, wsparcie w negocjacjach, opracowanie ścieżek windykacyjnych oraz doradztwo i wszelkie inne czynności związane z problematyką należności zagrożonych.

Emitent rozważa dokonanie zakupu spółki specjalizującej się w realizacji obrotu wierzytelnościami.

2.3. Wyniki finansowe Emitenta i Grupy kapitałowej Emitenta

Za 2003 rok Emitent sporządził jednostkowe sprawozdania finansowe według polskich standardów rachunkowości. W roku 2003 zaangażowanie kapitałowe Emitenta w jedynej jednostce powiązanej wyniosło 45,43%. Tym samym, za powyższy rok Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za 2004 rok Emitent sporządził zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe (udział w kapitale jednostki powiązanej Emitenta w 2004 wyniósł 82,26%). Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2004 sporządzone zostały według polskich standardów rachunkowości.

Za rok 2005 roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (udział w kapitale jednostki powiązanej Emitenta w 2005 roku wyniósł 82,26%).

Za pierwszy kwartał 2006r. Emitent sporządził jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Powyższe sprawozdania nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

Grupa kapitałowa FON S.A., wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	54	2 991	2 991
Koszty sprzedanych produktów i usług	52	3 331	3 331
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2	- 340	-340
Koszty sprzedaży		1 070	1 070
Koszty ogólnego zarządu	162	1 115	1 115
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 160	-2 525	-2 525
Pozostałe przychody operacyjne	32	433	433
Pozostałe koszty operacyjne	42	618	618
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 170	-2 710	-2 710
Przychody finansowe	113	603	603
Koszty finansowe	134	3 022	984
Odpis wartości firmy jednostek powiązanych			-2 038
Zysk (strata) brutto	- 191	-5 129	-5 129
Podatek dochodowy	- 14	20	20
Zysk (strata) netto	- 177	-5 149	-5 149
Działalność zaniechana			
Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-1 644		
Strata netto za rok obrotowy, w tym przypisana:	-1 821	-5 149	
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 841	-2 983	
- Udziałowcom mniejszościowym	- 980	-2 166	
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)	-0,01	-0,68	-0,68
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	-0,01	-0,35	-0,35

Zródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Grupa kapitałowa FON S.A., wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Środki trwałe ogółem	-	191	191
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	1 770	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	400	400
Kapitał obrotowy netto	21	-1 733	-1 733
Aktywa ogółem	1 824	2 447	2 447
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-
Kapitał własny	-2 938	- 1 171	- 1 171
Kapitał zakładowy	14 843	14 843	14 843
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	-1 223	-243	-
Akcje zwykłe na okaziciela w szt.	14 843 605	14 843 605	14 843 605
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W latach 2004 – 2005 Emitent funkcjonował w ramach Grupy kapitałowej. Od lipca 2004 roku jego udział w kapitale zakładowym Y-RADIO Sp. z o.o. kształtował się na poziomie 82,26%. Najważniejszy wpływ na wyniki osiągnięte w 2004 roku przez Grupę kapitałową Emitenta miały niskie przychody ze sprzedaży w wysokości 2 991 tys. złotych oraz utworzenie odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych w kwocie 2 038 tys. złotych. Zdarzenia te w decydujący sposób wpłynęły na wynik finansowy w postaci straty netto w wysokości 5 149 tys. złotych. Na koniec 2004 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy kapitałowej Emitenta wyniosły 3 563 tys. złotych i przewyższyły aktywa obrotowe w wysokości 1 964 tys. złotych, co spowodowało, iż poziom kapitału obrotowego Grupy kapitałowej Emitenta uległ znacznemu zmniejszeniu. Grupa Emitenta miała trudności z regulowaniem zobowiązań. W związku z faktem, iż Emitent, poza świadczeniem usług reklamowych w wysokości 55 tys. złotych w 2005 roku, praktycznie nie prowadził własnej bieżącej działalności operacyjnej, w latach 2003 - 2005 jego sytuacja operacyjna i finansowa zależała w dużej mierze od kondycji podmiotów powiązanych, tj. spółki Y-RADIO Sp. z o.o. i podmiotów od niej zależnych.

W latach 2004 – 2005 grupa kapitałowa Y-RADIO generowała stratę netto. W 2004 roku strata netto grupy Y-RADIO wyniosła (-) 2 634 tys. złotych natomiast w 2005 strata netto wyniosła (-) 1 644 tys. złotych. Kapitały własne grupy Y-RADIO w latach 2003 – 2005 wykazywały wartość ujemną. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne w ramach podmiotów zależnych Y-RADIO Sp. z o.o. nie przyniosły oczekiwanego rezultatu. W związku z powyższym dnia 12.01.2006 roku Emitent sprzedał wszystkie udziały w Y-RADIO Sp. z o.o. na rzecz spółki Al-Pras S.A. za kwotę w wysokości 101 656,72 złotych. Tym samym Emitent zaprzestał dotychczasowej działalności radiowej, przygotowując się jednocześnie do rozpoczęcia nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta (tys. zł)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	-	12	55	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	-29	-31	-159	-141	-141	-303
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-29	-31	-170	-148	-148	-289
Zysk (strata) brutto	88	-45	-191	-15 911	-15 911	558
Zysk (strata) netto	88	-45	-177	-15 901	-15 901	593
Zysk (strata) netto na jedną akcję w złotych	0,01	-1,07	-0,01	-2,10	-2,10	0,11
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję w złotych	0,01	-0,01	-0,01	-2,10	-2,10	0,11

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2003, 2004, 2005 oraz 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

FON S.A., wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Środki trwałe ogółem	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5	1	17	17	-
Kapitał obrotowy netto	9	134	21	178	178	1 613
Aktywa ogółem	149	1 113	156	1 276	1 276	6 944
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny	111	155	125	200	200	6 806
Kapitał zakładowy	14 843	14 843	14 843	14 843	14 843	5 548
Akcje zwykłe na okaziciela w szt.	14 843 605	14 843 605	14 843 605	14 843 605	14 843 605	5 548 322

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i pierwszy kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W latach 2003 – 2004 Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży. W 2003 roku Emitent wypracował zysk netto w wysokości 593 tys. złotych, który wynikał przede wszystkim z faktu rozwiązania rezerwy na zbyłą w 2002 roku wierzytelność pieniężną spółce

Kancelaria Windykacyjna Korpus Iuris Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W 2003 roku Emitent nie miał problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Rachunek zysków i strat Emitenta za rok 2004 wykazał na stratę netto w wysokości (-) 15 901 tys. złotych. W 2004 roku Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży, a uzyskane przychody finansowe Emitenta pochodziły głównie z obrotu weksłami pomiędzy podmiotami powiązanymi. Wysoki ujemny wynik na działalności finansowej Emitenta za rok 2004 powstał głównie z odpisu aktualizującego wartość udziałów Y-RADIO Sp. z o.o. na kwotę 15 424,6 tys. złotych (Y-RADIO Sp. z o.o. ponosiła straty w związku z tym dokonano 100% odpisu uwzględniającego trwałą utratę wartości).

Najważniejszy wpływ na wyniki osiągnięte w 2005 roku przez Emitenta miał niewielki poziom przychodów ze sprzedaży wynikający ze świadczenia usług reklamowych w wysokości 55 tys. złotych oraz dodatnie saldo operacji finansowych związanych z różnicą pomiędzy odsetkami należnymi i naliczonymi wynikłymi z obrotu wekslowego. Strata netto za 2005 rok wyniosła (-) 177 tys. złotych.

W pierwszym kwartale 2006r. Emitent nie wygenerował przychodów ze sprzedaży

2.4. Znaczący akcjonariusze

Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją podmioty, które w sposób bezpośredni lub pośredni, posiadają udziały dające prawo do co najmniej 5% głosów w Spółce.

2.5. Struktura organizacyjna

W latach 2004 – 2005 roku Emitent funkcjonował w ramach Grupy kapitałowej. W dniu 12.01.2006 r. Emitent podpisał umowę sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w spółce zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Tym samym Grupa Kapitałowa Emitenta przestała istnieć.

Obecnie Emitent funkcjonuje jako samodzielna jednostka i nie posiada udziałów w innych podmiotach.

I 3. PODSTWOWE INFORMACJE O OFERCIE

3.1. Papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu:

- publicznie oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda;
- wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) praw poboru Akcji serii E, od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda oraz od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) praw do Akcji serii E.

3.2. Przesłanki emisji Akcji serii E

Przesłanką emisji Akcji serii E jest pozyskanie środków finansowych na rozpoczęcie i rozwój nowych działalności związanych z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami.

Pozyskane z emisji Akcji serii E środki finansowe zostaną podzielone w następujący sposób:

- Ok. 7 mln złotych zostanie przeznaczone na budowę hal produkcyjnych i zakup środków trwałych niezbędnych do rozpoczęcia działalności związanych z produkcją konstrukcji stalowych,
- Ok. 6,5 mln złotych zostanie przeznaczone na rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelności (Okolo 1,5 mln złotych będzie przeznaczone na zakup pomieszczeń i wyposażenia, bądź alternatywnie na zakup udziałów/akcji firmy istniejącej już na rynku. Okolo 5 mln złotych zostanie przeznaczone na kapitał obrotowy),
- Pozostała część środków finansowych pozyskana z emisji zasili kapitał obrotowy do produkcji konstrukcji stalowych.

Emitent planuje uzyskać z Emisji akcji kwotę maksymalnie 14,8 mln złotych. W przypadku pozyskania niższej kwoty środków pieniężnych, nie niższej jednak niż poziom okolo 7,4 mln złotych, Emitent przystąpi do realizacji planów rozpoczęcia produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, przy czym działania te rozwijane będą etapowo, poczynając od odpowiednio mniejszej skali oraz poprzez alternatywne mniej kapitałochłonne zapewnienie niezbędnych środków produkcji (np. dzierżawa hal produkcyjnych).

3.3. Rodzaj i forma oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii E i prawa poboru Akcji serii E oraz prawa do Akcji serii E mają formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji serii E, praw poboru oraz praw do Akcji serii E prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

3.4. Warunki oferty

Oferta Akcji serii E kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 14 stycznia 2006 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 17 lutego 2006 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 2 (dwóch) Akcji serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 29 687 210 Akcji serii E, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje serii E według swojego uznania, po cenie równej cenie emisyjnej.

3.5. Cena Emisyjna

Cena emisyjna akcji serii E wynosi 50 gr (pięćdziesiąt groszy).

3.6. Harmonogram oferty

Dzień ustalenia prawa poboru	17 lutego 2006 r.
Planowany termin notowania praw poboru na GPW	4 – 10 lipca 2006 r.
Otwarcie oferty publicznej Akcji serii E	7 lipca 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	7 lipca 2006 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	13 lipca 2006 r.
Zapisy na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	21 lipca 2006 r.
Zamknięcie oferty publicznej Akcji serii E	21 lipca 2006 r.
Przydział Akcje serii E	24 lipca 2006 r.

3.7. Gwarantowanie emisji

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjęłoby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

3.8. Rynek regulowany, na który dopuszczone są papiery wartościowe Emitenta

Akcje Spółki są notowane na Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - rynku regulowanym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

I.4. NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA

4.1. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

Do najważniejszych czynników ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży należy zaliczyć:

- Ryzyko wynikające z faktu rozpoczynania przez Emitenta nowej działalności gospodarczej
- Ryzyko związane z obecną sytuacją finansową Emitenta
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Produkcja konstrukcji stalowych
 - Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym
 - Ryzyko walutowe
 - Ryzyko wzrostu cen materiałów
 - Ryzyko konkurencji
 - Ryzyko niewywiązywania się zleceniodawców z terminów płatności
 - Ryzyko wykorzystywanych technologii
- Obrót wierzytelnościami
 - Ryzyko zmian polskiego ustawodawstwa lub niekorzystnych interpretacji przepisów
 - Ryzyko dotyczące tzw. ustawy antylichwiarskiej
 - Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług windykacyjnych
 - Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności
 - Ryzyko zmian wysokości odsetek ustawowych

Wskazane powyżej czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w pkt II 1. Prospektu.

4.2. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje serii E

Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z inwestycją w Akcji serii E należy zaliczyć:

- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu
- Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji serii E
- Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii E
- Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji
- Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii E do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii E
- Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji serii E

Wymienione powyżej czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w pkt II 2. Prospektu.

II CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka związane z Akcjami serii E i czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, poza opisanymi poniżej, istotne czynniki ryzyka dotyczące ww. obszarów.

Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane w treści Prospektu ryzyk, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyk o charakterze losowym.

II 1. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

12.01.2006 roku Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o. i tym samym zaprzestał dotychczasowej działalności radiowej. Obecnie przygotowuje się do rozpoczęcia nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami.

Poniżej zostały przedstawione najważniejsze czynniki ryzyka związane z bieżącą sytuacją Emitenta oraz z faktem rozpoczynania przez Emitenta nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami.

Ryzyko wynikające z faktu rozpoczynania przez Emitenta nowej działalności gospodarczej

Emitent w ostatnich latach nie prowadził bieżącej działalności gospodarczej i nie uzyskiwał z tego tytułu przychodów ze sprzedaży (wyjątkiem był rok 2005, kiedy Emitent odnotował przychody ze sprzedaży w wysokości 55 tys. złotych z tytułu świadczenia usług reklamowych). Środki pozyskane z emisji akcji zostaną wykorzystane na rozpoczęcie nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami. Emitent nie posiada referencji oraz wcześniejszych doświadczeń w prowadzeniu działalności w powyższych sektorach. Dodatkowo istnieje ryzyko typowe dla wszelkich przedsięwzięć związanych z inicjowaniem nowej działalności gospodarczej, która wymaga w szczególności stworzenia od podstaw struktur nowej organizacji gospodarczej, pozyskania odpowiedniego personelu, zapewnienia niezbędnych aktywów oraz technologii do prowadzenia działalności oraz pozyskania zleceń kontraktowych, klientów i wiarygodnych dostawców. Emitent rozważa jednak realizację strategii przewidującej akwizycję podmiotów funkcjonujących w powyższych sektorach.

Ryzyko związane z obecną sytuacją finansową Emitenta

Emitent znajduje się obecnie w trudnej sytuacji finansowej w związku z brakiem majątku trwałego oraz potencjalnych źródeł generowania zysku. W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii E, Emitent nie będzie dysponował środkami finansowymi na wdrożenie i rozwój nowych działalności.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla planowanej działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta.

Poniżej zaprezentowano czynniki charakteryzujące sektory, w których Emitent zamierza rozpocząć działalność.

Produkcja konstrukcji stalowych

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Zakłada się, iż znacząca większość przychodów Emitenta z produkcji konstrukcji stalowych będzie pochodzić ze sprzedaży realizowanej na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione będą od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu inwestycji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia, a także sytuacją na rynku budownictwa. Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej, która może generować ryzyko dla prowadzonej działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Spółki może być zarówno pozytywny jak i negatywny.

Ryzyko walutowe

Emitent zakłada, iż ok. 20 – 30% rocznej produkcji konstrukcji stalowych będzie przeznaczane na eksport, zwłaszcza na rynki niemieckie. W tym przypadku, wartość realizowanych kontraktów przez Emitenta będzie więc wyrażona w walutach obcych. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż waluta realizowanego kontraktu. W przypadku kontraktów denominowanych w walutach obcych, spadek kursu tej waluty w stosunku do złotego powoduje spadek zysku realizowanego na danym kontrakcie.

Ryzyko wzrostu cen materiałów

Czynnikiem ryzyka jest stopień wzrostu cen istotnych dla Emitenta materiałów do produkcji, w tym przede wszystkim stali. Wysoki wzrost cen stali, może spowodować w dłuższym okresie powiększenie kosztów operacyjnych działalności Emitenta, które będą miały wpływ na osiąganą przez niego rentowność.

Ryzyko konkurencji

Rynek, na którym zamierza rozpocząć działalność Emitent, charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji, co przekłada się na ceny oferowanych usług. Na wyniki osiągane przez Emitenta może mieć, zatem wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działalności Emitenta koncentrować się będzie na budowaniu silnej pozycji rynkowej poprzez wysoką jakość usług i elastyczność oferty.

Ryzyko niewywiązywania się zleceniodawców z terminów płatności

Prowadząc działalność gospodarczą, Emitent jest narażony na ryzyko związane z niewywiązywaniem się zleceniodawców z terminów płatności. Ryzyko powyższe ma szczególne znaczenie dla podmiotów rozpoczynających działalność gospodarczą, które nie dysponują zdywersyfikowaną grupą klientów. Niewywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności może doprowadzić do zatorów płatniczych i problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań przez Emitenta. Mając powyższe na uwadze, poza działalnością związaną z produkcją konstrukcji stalowych, Emitent zamierza rozpocząć działalność związaną z obrotem wierzytelnościami.

Ryzyko wykorzystywanych technologii

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży produkcji konstrukcji stalowych charakteryzują się względną stabilnością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny.

Ewentualna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii produkcji konstrukcji stalowych, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych kosztów, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko pozyskania personelu dysponującego stosownymi kwalifikacjami zawodowymi

W związku z rozpoczęciem nowej działalności istnieje ryzyko niemożliwości pozyskania pracowników z odpowiednimi kwalifikacjami zawodowymi. Powyższe dotyczy w szczególności wykwalifikowanych spawaczy.

Emitent planuje pozyskać wykwalifikowanych pracowników, stosując motywacyjny system wynagrodzeń.

Obrót wierzytelnościami**Ryzyko zmian polskiego ustawodawstwa lub niekorzystnych interpretacji przepisów**

Rozwój rynku obrotu wierzytelnościami, w opinii specjalistów, ograniczają przede wszystkim przepisy prawa. Podobnie jak wszystkie podmioty działające w tej branży, Emitent jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno – podatkowych. Dotyczy to np. podatku VAT. Ustawa o VAT bezpośrednio wymienia usługi ściągania długów oraz faktoringu jako usługi finansowe podlegające opodatkowaniu 22 proc. VAT. Biorąc jednak pod uwagę bardzo dużą różnorodność transakcji, których przedmiotem są wierzytelności, duże wątpliwości budzi określenie kryteriów, w jakiej sytuacji mamy do czynienia z usługami ściągania długów i faktoringu opodatkowanymi 22 proc. VAT, a w jakiej z innymi usługami finansowymi zwolnionymi z VAT czy też transakcjami niepodlegającymi opodatkowaniu VAT.

Organy podatkowe opowiedziały się za bardzo szerokim rozumieniem tych pojęć. Na przykład interpretują, że opodatkowaniu 22 proc. VAT powinny podlegać usługi polegające na obrocie wierzytelnościami w zakresie, w jakim podmiot nabywający wierzytelności podjął czynności zmierzające do windykacji zakupionych wierzytelności. Zdaniem urzędów, jedynie jeżeli zakupione wierzytelności podlegają dalszej odsprzedaży, mamy do czynienia z innymi usługami finansowymi zwolnionymi z VAT. Taka interpretacja może być w praktyce trudna do zastosowania, gdyż uzależnia konsekwencje VAT nabycia wierzytelności od decyzji i czynności, które mogą być podejmowane w przyszłości.

W minionych latach zaobserwowano jednak znaczącą poprawę, jeśli chodzi o kwestie uregulowań prawnych. Na przykład w czerwcu 2005 roku NSA w rozszerzonym składzie orzekł, iż nie jest potrzebna zgoda dłużnika na sprzedaż wierzytelności podmiotom zewnętrznym.

Ryzyko dotyczące tzw. ustawy antylichwiarskiej

Zapisy tzw. ustawy antylichwiarskiej ograniczają maksymalne oprocentowanie pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe. W przyszłości ograniczenie to może spowodować szereg niekorzystnych zmian na rynku windykacyjnym, a przede wszystkim może doprowadzić do:

- zmniejszenia wartości przyjmowanych spraw, ponieważ znaczną część niektórych wierzytelności stanowią odsetki od kwoty podstawowej,

- zmniejszenia marży firm windykacyjnych w przypadku ściągania wierzytelności przeterminowanych lub prowadzenia spraw, których termin wiążący dłużnika jest obwarowany karami umownymi,
- zmniejszenia skuteczności ściągania długów wynikającego ze zmniejszenia możliwości wpływu na dłużnika za pomocą odpowiedniego kształtowania kar umownych i konieczność zastosowania alternatywnych egzekucji długu,
- zaostżenia kryteriów przyznawania kredytów podmiotom gospodarczym.

Z drugiej strony ograniczenie możliwości zaciągania kredytu bankowego przez podmioty gospodarcze będzie mieć wpływ na zwiększenie obrotu opartego na tradycyjnym kredycie kupieckim. W związku z powyższym tradycyjny kredyt kupiecki będzie stanowić zasadniczą część wierzytelności windykowanych przez Emitenta. W efekcie regulacje nowej ustawy mogą przyczynić się do zwiększenia potencjalnego rynku działania Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług windykacyjnych

Na rynku usług windykacyjnych funkcjonuje obecnie około 500 firm zajmujących się windykacją. Większość z nich stanowią podmioty o ograniczonych możliwościach dotyczących ilości prowadzonych spraw. Jedyne 5-7 firm prowadzi działalność w skali ogólnokrajowej i jest w stanie obsługiwać portfele masowe. Do czołówki w branży windykacyjnej należą: Kruk, Intrum Justitia, KCW Ultimo, Presco, Euler Hermes oraz EGB Investment. Specjaliści oceniają, iż w najbliższej przyszłości dominującą pozycję na rynku usług windykacyjnych zajmą podmioty współpracujące z funduszami sekurytyzacyjnymi.

Konkurencja na rynku sprawia, że oferta firm windykacyjnych upodobniła się do siebie.

Emitent planuje zbudować swoją pozycję na rynku obrotu wierzytelnościami poprzez aktywną strategię marketingową. Obok podstawowych usług obrotu wierzytelnościami i windykacji Emitent zamierza zaproponować swoim klientom usługi dodatkowe, tj. usługi prawne, wsparcie w negocjacjach, opracowanie ścieżek windykacyjnych oraz doradztwo i wszelkie inne czynności związane z problematyką należności zagrożonych. Poszerzenie oferty o wyżej wymienione usługi powinno pomóc Emitentowi w osiągnięciu konkurencyjnej pozycji na rynku.

Ryzyko związane ze wzrastającą popularnością ubezpieczeń wierzytelności

Czynnikiem ryzyka w branży jest wzrastająca popularność ubezpieczeń wierzytelności oferowanych przez takie korporacje ubezpieczeniowe jak Euler Hermes S.A. i Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. W ramach takiego ubezpieczenia ryzyko związane z niezapłaceniem danej faktury ponosi towarzystwo ubezpieczeniowe. Klient ma do wyboru albo korzystać z usług windykacyjnych oferowanych przez firmy windykacyjne, albo ubezpieczyć się od ryzyka związanego z niezapłaceniem danej faktury. W rezultacie upowszechnienie się usług ubezpieczenia windykacyjnego oznacza dla większości firm windykacyjnych ryzyko zwiększenia konkurencji w branży i w efekcie potencjalny spadek przychodów. Upowszechnienie ubezpieczeń windykacyjnych oznacza również szansę pozyskania dostępu do dużej liczby zleceń na windykację w przypadku podpisania umowy o serwisowanie wierzytelności przejmowanych przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.

Ryzyko zmian wysokości odsetek ustawowych

Przyjmowane do windykacji wierzytelności w większości zawierają odsetki naliczane według odsetek ustawowych. Duża zmiana stóp procentowych potencjalnie mogłaby negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta. Rejestrowane w ostatnich latach zmiany stóp procentowych są niewielkie i nie stanowią zagrożenia dla przychodów Emitenta.

II 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE SERII E

Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KPWIG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KPWIG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) 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,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o ofercie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na

żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1 tego przepisu, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego, przy czym należy zaznaczyć, iż taka sytuacja nigdy nie wystąpiła w stosunku do Akcji Emitenta.

Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta lub podmiotów uczestniczących w ofercie Akcji serii E

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum

informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji o wstrzymaniu lub przerwaniu przebiegu oferty, zakazie rozpoczęcia oferty lub wstrzymaniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub zakazie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może, na wniosek Emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o ofercie reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku z ofertą Akcji serii E. W szczególności, w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) emitent lub wprowadzający uchyła się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Ryzyko związane z niedopełnieniem przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie zostało opisane powyżej w punkcie dotyczącym ryzyka wykluczenia papierów wartościowych Emitenta z obrotu giełdowego.

Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- a) informowania Komisji przez Emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży Akcji serii E,
- b) informowania Komisji przez Emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E
- c) przekazywaniu informacji poufnych a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji serii E

Istnieje ryzyko, że w okresie Oferty Publicznej nie zostanie prawidłowo opłacona i objęta minimalna liczba Akcji Serii E (co najmniej 14 843 605) lub Zarząd Spółki nie zgłosi do właściwego sądu uchwały NWZA Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy od dnia uzyskania zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Ponadto, podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję Akcji serii E jest przeprowadzane w związku z równoczesnym obniżeniem jego kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji Emitenta z jednego złotego do 50 groszy, co powoduje że uchwały o obniżeniu i podwyższeniu kapitału zakładowego powinny w zasadzie zostać zgłoszone do sądu rejestrowego w tym samym czasie. Jednak ze względu na fakt, że zgodnie z harmonogramem oferty złożenie w tym samym czasie wspomnianych uchwał do sądu rejestrowego powodowałoby, iż uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego zostałaby złożona po upływie sześciomiesięcznego terminu wynikającego z art. 455 § 5 K.s.h. Emitent zamierza zgłosić do sądu rejestrowego uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego przez dniem 14 lipca 2006 r., natomiast uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego niezwłocznie po przydziale akcji. W przypadku wezwania przez sąd rejestrowy do uzupełnienia braków Emitent zamierza złożyć wniosek o zawieszenie postępowania rejestrowego do czasu przydziału Akcji serii E.

Istnieje jednak ryzyko, że sąd rejestrowy odrzuci wniosek w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki jako niepełny. Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć wydania postanowienia przez sąd odmawiającego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji z prawem poboru Akcji serii E.

Ryzyko wahań kursowych i ograniczonej płynności inwestycji

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

Ponadto nie jest możliwe precyzyjne określenie terminu wprowadzenia praw do Akcji serii E do obrotu na GPW. Z tych powodów inwestorzy subskrybujący Akcje serii E powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii E do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW, są dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, zbywalność akcji nie jest ograniczona oraz zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. Wprowadzenia do obrotu dokonuje, na wniosek emitenta, Zarząd Giełdy określając sesję giełdową, na której nastąpi pierwsze notowanie. Tym samym Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminu wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW. Zarząd Spółki dokona wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W przypadku odmowy wprowadzenia Akcji serii E do giełdowego obrotu ich płynność będzie znacznie ograniczona. O decyzji i terminie wprowadzenia Akcji serii E do obrotu na GPW Spółka poinformuje w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji serii E w terminie kilku dni roboczych po przydziale akcji. Przed rozpoczęciem oferty Akcji serii E, Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy a rejestracja praw do Akcji serii E na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie dwóch dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji serii E. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW. Istnieje ryzyko, że ewentualne przedłużanie się procedur związanych z dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego spowoduje, że obrót PDA nie rozpocznie się w terminie planowanym przez Zarząd. W takiej sytuacji Inwestorzy będą narażeni na czasowe zamrożenie zainwestowanych w Akcje serii E środków finansowych.

Ryzyko związane z notowaniem PDA dla Akcji serii E

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji serii E a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E przez sąd rejestrowy. Charakter PDA rodzi ryzyko, że w sytuacji, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji serii E, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

Ryzyko związane z notowaniem praw poboru Akcji serii E

Planowany jest obrót prawami poboru Akcji serii E w terminach wskazanych w Prospekcie. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru wynika z faktu, że czas ich życia jest ograniczony – prawa poboru, które nie zostaną wykonane w terminach subskrypcji wygasają. W związku z powyższym ograniczony jest również czas ich notowań. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestorzy nie dokonają zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia praw poboru ponosząc w ten sposób stratę lub nie realizując potencjalnych zysków.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Emitent

Nazwa:	FON S.A.
Siedziba i adres:	ul. Grzybowska 76/78, 00-844 Warszawa
Telefon:	+ 48 523 750 193
Fax:	+ 48 523 750 193
Poczta elektroniczna:	biuro@fon-sa.pl
Strona internetowa	www.fon-sa.pl

W imieniu Emitenta działają:

Andrzej Pioch	Członek Zarządu
Roman Janowicz	Prokurent

Emitent odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie. Emitent odpowiada za sporządzenie następujących punktów w Prospekcie: w Części rejestracyjnej pkt III 13-III 16, III 20, IV 3.1, IV 3.2, IV 3.4, IV 8.

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Pioch

Roman Janowicz

Członek Zarządu

Prokurent

1.2. Oferujący

Nazwa (firma):	Dom Maklerski POLONIA NET Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Floriańska 55, 31-019 Kraków
Numer telefonu:	+48 12 422 31 00
Numer faksu:	+48 12 411 17 66
Poczta elektroniczna:	biuro@polonia.com.pl
Strona internetowa:	www.polonia.com.pl

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących punktów w Prospekcie: Podsumowanie, pkt II 2 (ryzyka rynkowe), w Części rejestracyjnej pkt III 1.2, III 18, III 21.1, III 23–III 25 oraz w Części ofertowej pkt IV 1, IV 2, IV 4.1, IV 4.3, IV 4.7, IV 5-IV 7, IV 9, IV 10.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

Dominik Ucieklak – Prezes Zarządu

Norbert Koziół – Wiceprezes Zarządu

Działając w imieniu Oferującego oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dominik Ucieklak

Norbert Koziół

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.3. Doradca Finansowy

Nazwa: EVIP Capital Sp. z o.o.
Siedziba i adres: Warszawie przy Al. Jana Pawła II 15
Telefon: +48 22 697 72 80
Fax: +48 22 697 72 55
Poczta elektroniczna: capital@evip.com.pl
Strona internetowa: www.evip.com.pl.

W imieniu Doradcy Finansowego działa:

Edyta Skoczyńska, Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający

Doradca Finansowy odpowiada za sporządzenie następujących punktów w Prospekcie: pkt II 1, w Części rejestracyjnej pkt III 1.3, III 2, III 3, III 5.1.5, III 5.2-III 11, III 17, III 19.

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach dokumentu Prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Edyta Skoczyńska

Członek Zarządu

1.4. Doradca Prawny

Nazwa: Juskiewicz, Wójcik, Domińczak, Zalewski
Kancelaria Adwokacko-Radcowska sp. p. („Doradca Prawny”)
Siedziba i adres: 00-175 Warszawa, Al. Jana Pawła II 80 lok. F 35
Telefon: 022 435 12 09
Fax: 022 435 12 11
Poczta elektroniczna: kancelaria@jwj.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:
Andrzej Wójcik Radca prawny

Zgodnie z umową spółki osoba działająca w imieniu Dorady Prawnego jest uprawniona do jego samodzielnej reprezentacji.

Doradca Prawny odpowiada za sporządzenie następujących punktów w Prospekcie: pkt II 2 (ryzyka prawne), w Części rejestracyjnej pkt III 1.4, III 5.1.1.-III 5.1.4, III 20.8, III 21.2, III 22, oraz w Części ofertowej pkt IV 3.3, IV 4.2, IV 4.4-IV 4.6, IV 4.8- IV 4.11

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach dokumentu prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Andrzej Wójcik

Radca Prawny

III.2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, tj. za lata 2003 – 2005 oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2004 i 2005 podlegały badaniu firmy audytorskiej: "Ekspert" Stowarzyszenie Księgowych w Polsce Sp. z o.o., GRUPA FINANS-SERVIS. Pełna nazwa i adres firmy audytorskiej oraz dane biegłych rewidentów dokonujących badania sprawozdań finansowych zostały zestawione poniżej.

Pełna nazwa:	"Ekspert" Zakład Usług Księgowo - Finansowych Stowarzyszenie Księgowych w Polsce Sp. z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
Siedziba Spółki:	Bielsko Biała
Adres Spółki:	ul. Wrzosowa 33, 43 - 300 Bielsko Biała
Numer na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzona przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów:	181
Biegły rewident:	Barbara Kuś (nr ewid. 2098/297) Teresa Kanik (nr ewid. 9457/7090)

Sprawozdania finansowe za 2003 rok były badane przez dwóch biegłych rewidentów, natomiast sprawozdania finansowe za rok 2004 i 2005 były badane przez jednego biegłego rewidentę – panią Barbarę Kuś.

2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie nastąpiła zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych FON S.A.

III.3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Za 2003 rok Emitent sporządził jednostkowe sprawozdania finansowe według polskich standardów rachunkowości. W roku 2003 zaangażowanie kapitałowe Emitenta w jedynej jednostce powiązanej wyniosło 45,43%. Tym samym, za powyższy rok Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za 2004 rok Emitent sporządził zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe (udział w kapitale jednostki powiązanej Emitenta w 2004 wyniósł 82,26%). Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2004 sporządzone zostały według polskich standardów rachunkowości.

Za rok 2005 roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (udział w kapitale jednostki powiązanej Emitenta w 2005 roku wyniósł 82,26%).

Szczegółowe informacje dotyczące porównywalności prezentowanych danych

Zgodnie z przepisem akapitu drugiego pozycji 20.1 Załącznika 1 do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata Emitenta należy przedstawić i sporządzić w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Jednocześnie Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 (MSSF 1) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku Emitent ma obowiązek sporządzania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Tym samym, jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Porównywalne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku zostały przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Bilans na 31 grudnia 2005 r. oraz na 31 grudnia 2004 r., rachunek zysków i strat, rachunek przepływów środków pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń. Badaniu za rok 2004 podlegało sprawozdanie sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Sprawozdanie sporządzone zgodnie z MSSF za 2004 rok nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Opis zmian z tytułu zastosowania MSSF po raz pierwszy za 2005 rok oraz przekształcone dane za okresy porównywalne, tj. za 2004 rok zamieszczone zostały poniżej. W poprzednich latach Emitent nie sporządzał sprawozdań finansowych zgodnych z MSSF.

Za pierwszy kwartał 2006r. Emitent sporządził jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Powyższe sprawozdania nie były poddane badaniu biegłego rewidenta.

Opis zmian oraz przekształcone dane za okresy porównywalne

W spółce Emitenta nie wystąpiły istotne korekty związane z przejściem na MSSF. Emitent na dzień 31.12.2005 roku nie posiadał aktywów trwałych. W sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły istotne pozycje, które powinny zostać poddane korekcie. Poniżej przedstawiono korekty dokonane w publikowanych sprawozdaniach finansowych na dzień 31.12.2004 roku, które miały tylko i wyłącznie charakter prezentacyjny.

Tabela 1. Korekty wprowadzone do sprawozdań finansowych Grupy kapitałowej Emitenta za 2004 rok w wyniku zastosowania standardów MSSF i MSR (tys. zł)

BILANS	31 grudnia 2004 roku
<u>Dane prezentowane w poprzednich raportach sporządzonych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</u>	
Kapitał własny, w tym:	- 1 171
Kapitał podstawowy	14 843
Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 10 865
Zysk (strata) netto	- 5 149
<u>Dane po przekształceniu</u>	
Kapitał własny, w tym:	- 1 171
<i>A. Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej, w tym:</i>	<i>- 928</i>
Kapitał podstawowy	14 843
Zyski zatrzymane / Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	- 15 771
<i>B. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>- 243</i>
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	<u>Dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 roku</u>
<u>Dane prezentowane w poprzednich raportach sporządzonych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</u>	
Zysk (strata) netto	- 5 149
<u>Dane po przekształceniu</u>	
Zysk (strata) netto, w tym:	- 5 149
<i>A. Zysk (strata) netto przypisany do podmiotu dominującego</i>	<i>- 2 983</i>
<i>B. Udziały mniejszości</i>	<i>- 2 166</i>

Powyżej zaprezentowane przekształcenia za 2004 rok wynikają ze zmiany prezentacji danych dotyczących kapitału zakładowego. Zgodnie z zapisem MSSF 27.33 Udziały mniejszości prezentuje się w skonsolidowanym bilansie w ramach kapitału własnego, oddzielnie od kapitału własnego jednostki dominującej.

Przed przekształceniem straty jednostek zależnych objętych konsolidacją przypadające na kapitały mniejszości zostały rozliczone z kapitałem własnym grupy kapitałowej zgodnie z art. 60 ust. 9 ustawy o rachunkowości.

Po przekształceniu sprawozdań na zgodne z MSSF straty mniejszości zostały wyodrębnione w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Tabela 2. Korekty wprowadzone do sprawozdań finansowych Emitenta za 2004 rok w wyniku zastosowania standardów MSSF i MSR (tys. zł)

	31 grudnia 2004 roku
Dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	
Kapitał własny	200
Kapitał zapasowy	1 258
Zysk (strata) z lat ubiegłych	
Zysk (strata) netto	-15 901
Dane po przekształceniu	
Kapitał własny	200
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	665
Zyski zatrzymane / Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-15 308

Powyżej zaprezentowane przekształcenia za 2004 rok dotyczyły kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy wg polskich standardów rachunkowości w 2004 roku wyniósł 1 258 tys. złotych. W wyniku przekształcenia został on pomniejszony o zysk z lat ubiegłych w wysokości 593 tys. złotych i wg MSSF i MSR wyniósł 665 tys. złotych (jest to kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej). Zysk (strata) netto wg polskich standardów rachunkowości w 2004 roku wyniosła (-)15 901, a w wyniku przekształcenia kwota 593 tys. złotych powiększyła zyski zatrzymane/ niepodzielny wynik z lat ubiegłych, który wg MSSF i MSR wyniósł (-) 15 308 tys. złotych. Powyższe przekształcenia miały charakter tylko i wyłącznie prezentacyjny. Nie zmieniły one, bowiem całkowitej kwoty kapitałów własnych.

Skonsolidowane dane finansowe Emitenta

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Grupy kapitałowej Emitenta za każdy rok obrotowy, dotyczące lat 2004 – 2005. Wybrane dane historyczne dotyczą sprawozdań skonsolidowanych.

Tabela 3. Grupa kapitałowa FON S.A., wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	54	2 991	2 991
Koszty sprzedanych produktów i usług	52	3 331	3 331
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2	- 340	- 340
Koszty sprzedaży		1 070	1 070

Koszty ogólnego zarządu	162	1 115	1 115
Zysk (strata) ze sprzedaży	- 160	-2 525	-2 525
Pozostałe przychody operacyjne	32	433	433
Pozostałe koszty operacyjne	42	618	618
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 170	-2 710	-2 710
Przychody finansowe	113	603	603
Koszty finansowe	134	3 042	984
Odpis wartości firmy jednostek powiązanych			-2 038
Zysk (strata) brutto	- 191	-5 129	-5 129
Podatek dochodowy	- 14	20	20
Zysk (strata) netto	- 177	-5 149	-5 149
Działalność zaniechana			
Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-1 644		
Strata netto za rok obrotowy, w tym przypisana:	-1 821	-5 149	
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	- 841	-2 983	
- Udziałowcom mniejszościowym	- 980	-2 166	
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł)	-0,01	-0,68	-0,68
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	-0,01	-0,35	-0,35

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 4. Grupa kapitałowa FON S.A., wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Środki trwałe ogółem	-	191	191
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	1 770	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	400	400
Kapitał obrotowy netto	21	-1 733	-1 733
Aktywa ogółem	1 824	2 447	2 447
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-
Kapitał własny	-2 938	- 1 171	- 1 171
Kapitał zakładowy	14 843	14 843	14 843
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	-1 223	-243	-
Akcje zwykłe na okaziciela w szt.	14 843 605	14 843 605	14 843 605
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 5. Grupa kapitałowa FON S.A., pozostałe wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Amortyzacja	6	2 280	2 280
EBITDA	- 164	- 430	- 430
Przepływy netto z działalności operacyjnej	- 493	-7 975	-7 975

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Grupa kapitałowa Emitenta

W latach 2004 – 2005 Emitent funkcjonował w ramach Grupy kapitałowej. Od lipca 2004 roku jego udział w kapitale zakładowym Y-RADIO Sp. z o.o. kształtował się na poziomie 82,26%. Najważniejszy wpływ na wyniki osiągnięte w 2004 roku przez Grupę kapitałową Emitenta miały niskie przychody ze sprzedaży w wysokości 2 991 tys. złotych oraz utworzenie odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych w kwocie 2 038 tys. złotych. Zdarzenia te w decydujący sposób wpłynęły na wynik finansowy w postaci straty netto w wysokości 5 149 tys. złotych. Na koniec 2004 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy kapitałowej Emitenta wyniosły 3 563 tys. złotych i przewyższyły aktywa obrotowe w wysokości 1 964 tys. złotych, co spowodowało, iż poziom kapitału obrotowego Grupy kapitałowej Emitenta uległ znacznemu zmniejszeniu. Grupa Emitenta miała trudności z regulowaniem zobowiązań. W związku z faktem, iż Emitent, poza świadczeniem usług reklamowych w wysokości 55 tys. złotych w 2005 roku, praktycznie nie prowadził własnej bieżącej działalności operacyjnej, w latach 2003 - 2005 jego sytuacja operacyjna i finansowa zależała w dużej mierze od kondycji podmiotów powiązanych, tj. spółki Y-RADIO Sp. z o.o. i podmiotów od niej zależnych.

W latach 2004 – 2005 grupa kapitałowa Y-RADIO generowała stratę netto. W 2004 roku strata netto grupy Y-RADIO wyniosła (-) 2 634 tys. złotych natomiast w 2005 strata netto wyniosła (-) 1 644 tys. złotych. Kapitały własne grupy Y-RADIO w latach 2003 – 2005 wykazywały wartość ujemną. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne w ramach podmiotów zależnych Y-RADIO Sp. z o.o. nie przyniosły oczekiwanego rezultatu. W związku z powyższym dnia 12.01.2006 roku Emitent sprzedał wszystkie udziały w Y-RADIO Sp. z o.o. na rzecz spółki Al-Pras S.A. za kwotę w wysokości 101 656,72 złotych. Tym samym Emitent zaprzestał dotychczasowej działalności radiowej, przygotowując się jednocześnie do rozpoczęcia nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami.

Jednostkowe dane finansowe Emitenta

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Emitenta za każdy rok obrotowy, dotyczące lat 2003 – 2005. oraz sprawozdania Emitenta za pierwszy kwartał 2006r. i pierwszy kwartał 2005r. Wybrane dane historyczne dotyczą jednostkowych sprawozdań.

Tabela 6. FON S.A., wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	-	12	55	-	-	-
Koszty sprzedanych produktów i usług	-	12	52	-	-	-
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	-	-	3	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	29	31	162	141	141	303
Zysk (strata) ze sprzedaży	-29	-31	-159	-141	-141	-303

Pozostałe przychody operacyjne	-	-	32	8	8	22
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	43	15	15	8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-29	-31	-170	-148	-148	-289
Przychody finansowe	117	-	113	284	284	1 615
Koszty finansowe	-	14	134	16 047	16 047	768
Zysk (strata) brutto	88	-45	-191	-15 911	-15 911	558
Podatek dochodowy	-	-	-14	-10	-10	-34
Zysk (strata) netto	88	-45	-177	-15 901	-15 901	593
Zysk (strata) netto na jedną akcję w złotych	0,01	-1,07	-0,01	-2,10	-2,10	0,11
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję w złotych	0,01	-0,01	-0,01	-2,10	-2,10	0,11

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2003, 2004, 2005 oraz 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 7. FON S.A., wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Środki trwałe ogółem	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5	1	17	17	-
Kapitał obrotowy netto	9	134	21	178	178	1 613
Aktywa ogółem	149	1 113	156	1 276	1 276	6 944
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny	111	155	125	200	200	6 806
Kapitał zakładowy	14 843	14 843	14 843	14 843	14 843	5 548
Akcje zwykłe na okaziciela w szt.	14 843 605	14 843 605	14 843 605	14 843 605	14 843 605	5 548 322
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-	-	-

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i pierwszy kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 8. FON S.A., pozostałe wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Amortyzacja	-	-	-	-	-	81
EBITDA	-29	-31	-170	-148	-148	-208
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Przepływy netto z działalności operacyjnej	20	88	76	735	735	-58

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata: 2003, 2004, 2005 oraz 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Emitent

W latach 2003 – 2004 Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży. W 2003 roku Emitent wypracował zysk netto w wysokości 593 tys. złotych, który wynikał przede wszystkim z faktu rozwiązania rezerwy na zbyta w 2002 roku wierzytelność pieniężną spółce Kancelaria Windykacyjna Korpus Iuris Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W 2003 roku Emitent nie miał problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Rachunek zysków i strat Emitenta za rok 2004 wykazał na stratę netto w wysokości (-) 15 901 tys. złotych. W 2004 roku Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży, a uzyskane przychody finansowe Emitenta pochodziły głównie z obrotu weksłami pomiędzy podmiotami powiązanymi. Wysoki ujemny wynik na działalności finansowej Emitenta za rok 2004 powstał głównie z odpisu aktualizującego wartość udziałów Y-RADIO Sp. z o.o. na kwotę 15 424,6 tys. złotych (Y-RADIO Sp. z o.o. ponosiła straty w związku z tym dokonano 100% odpisu uwzględniającego trwałą utratę wartości).

Najważniejszy wpływ na wyniki osiągnięte w 2005 roku przez Emitenta miał niewielki poziom przychodów ze sprzedaży wynikający ze świadczenia usług reklamowych w wysokości 55 tys. złotych oraz dodatnie saldo operacji finansowych związanych z różnicą pomiędzy odsetkami należnymi i naliczonymi wynikłymi z obrotu wekslowego. Strata netto za 2005 rok wyniosła (-) 177 tys. złotych.

W pierwszym kwartale 2006r. Emitent nie wygenerował przychodów ze sprzedaży.

III.4. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka specyficznych dla Emitenta i jego branży zamieszczono w pkt II 1. Prospektu.

III.5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Zgodnie z § 1 Statutu, Emitent działa pod firmą FON S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Postanowienie o wpisaniu Emitenta w Rejestrze handlowym pod numerem RHB 3211 wydał Sąd Rejonowy W Bielsku Białej, Wydział VI Gospodarczy. W dniu 1 czerwca 1998 r. Sąd dokonał odpowiedniego wpisu do Rejestru Handlowego. Po wejściu w życie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913 (Sygn. Akt BB.VIII NS-REJ.KRS/2531/01/14) przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 18 lipca 2001 r.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w dniu 1 czerwca 1998 r. (data wpisu do Rejestru Handlowego pod numerem RHB 3211) w wyniku przekształcenia Cieszyńskiej Agencji Spedytorskiej CASPOL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, pod firmą Cieszyńska Agencja Spedytorska CASPOL Spółka Akcyjna, na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Mariusza Świerczka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bielsku Białej (Rep. akt 2913/1998). W dniu 11 maja 2001 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Agencji Spedytorskiej CASPOL S.A. uchwalił nr 5 dokonało zmiany firmy w wyniku czego firma Spółki brzmi FON Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 4 statutu Emitent został utworzony na czas nieograniczony

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Firma Emitenta:	FON S.A.
Siedziba Emitenta:	Warszawa, Rzeczpospolita Polska
Przepisy prawa na podstawie których działa Emitent:	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz inne przepisy prawa obowiązujące na terenie Rzeczypospolitej Polskiej
Adres Emitenta:	ul. Grzybowska 76/78, 00-844 Warszawa
Miejsce prowadzenia działalności Emitenta:	ul. Cmentarna 66a, 85-184 Bydgoszcz
Telefon Emitenta:	48 523 750 193
Fax Emitenta:	48 523 750 193
Strona Internetowa Emitenta:	www.fon-sa.pl
Adres poczty elektronicznej Emitenta:	biuro@fon-sa.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

W związku z faktem, iż w latach 2003 – 2005 Emitent nie osiągał przychodów z bieżącej działalności gospodarczej (za wyjątkiem roku 2005, kiedy uzyskał przychody ze sprzedaży usług reklamowych w wysokości 55 tys. złotych), jego sytuacja operacyjna i finansowa zależała w dużej mierze od kondycji podmiotów powiązanych, tj. spółki Y-RADIO Sp. z o.o. i podmiotów od niej zależnych. W ostatnich latach grupa kapitałowa Y-RADIO generowała ujemne wyniki finansowe i miała problemy z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne w ramach podmiotów zależnych Y-RADIO Sp. z o.o. nie przyniosły

oczekiwanego rezultatu. W związku z powyższym, dnia 12.01.2006 roku Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o. i tym samym zaprzestał dotychczasowej działalności radiowej, przygotowując się jednocześnie do rozpoczęcia działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami. Pozyskanie środków finansowych na rozwój nowych działalności skorelowane jest z emisją Akcji serii E, której dotyczy niniejszy Prospekt.

5.2. Inwestycje

W latach 2003 – 2005 roku Emitent nie ponosił nakładów inwestycyjnych na niefinansowe aktywa trwałe. W tym okresie nie były również realizowane żadne inwestycje związane z ochroną środowiska. W okresie ostatnich 3 lat obrotowych Emitent realizował wyłącznie inwestycje kapitałowe.

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

Inwestycje kapitałowe w Grupie kapitałowej Emitenta w latach 2003 – 2005 kształtowały się następująco:

2003 rok

- W 2003 roku wartość nabycia udziałów Emitenta w Y-RADIO Sp. z o.o. zwiększyła się o kwotę 1.886.006,50 zł, w wyniku objęcia przez Emitenta udziałów o wartości 1.885.000 zł. Koszty notarialne za sporządzenie oświadczenia o objęciu powyższych udziałów wyniosły 1.006,50 zł. Na dzień 31.12.2003 roku zaangażowanie Emitenta w spółce Y-RADIO Sp. z o.o. wyniosło 45,43% kapitału zakładowego.
- Emitent nabył weksle krótkoterminowe spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Wartość nominalna powyższych weksli wyniosła 1.150 tys. złotych, natomiast cena nabycia ukształtowała się na poziomie 1.088 tys. złotych.

2004 rok

- W okresie od 22.01.2004 r. - 06.07.2004 r., Emitent dokonał objęcia weksli własnych spółki Y-RADIO Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.276.000,00 zł. Cena objęcia weksli wyniosła 1.192.579,88 zł.
- Emitent nabył w dniu 24.03.2004 r. od spółki PAGED - FABRYKI MEBLI Sp. z o.o. z siedzibą w Jasienicy 4.530 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w Y-RADIO Sp. z o.o.
- Dnia 6.07.2004 roku Emitent nabył weksle Y-RADIO Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.006.000 zł. Cena nabycia wyniosła 932.579,88 zł.
- 6.07.2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Y-RADIO Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Y-RADIO Sp. z o.o. z kwoty 10.000.000,00 zł do kwoty 18.000.000,00 zł, tj. o 8 000 000,00 zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Y-RADIO Sp. z o.o. objął i opłacił gotówką Emitent. Na dzień 31.12.2004 roku zaangażowanie Emitenta w spółce Y-RADIO Sp. z o.o. wyniosło 82,26% kapitału zakładowego.

2005 rok

W 2005 roku Emitent nie dokonywał żadnych inwestycji kapitałowych.

- Inwestycje kapitałowe dotyczyły jednostki powiązanej Emitenta, tj. Grupy kapitałowej Y-RADIO. W 2005 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego w dwóch spółkach zależnych od Y-RADIO Sp. z o.o. tj., RADIO ABC Sp. z o.o. (z kwoty 1.942.000,00 zł do kwoty 2.474.000,00 zł, tj. o 532 000,00 zł) oraz FM RADIO JAZZ Sp. z o.o. (z kwoty 1.000.000,00 zł do kwoty 2.150.000,00 zł, tj. o 1.150.000,00 zł). Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w tych spółkach zostały objęte i opłacone gotówką przez Y-RADIO Sp. z o.o.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

W okresie od 01.01.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie poniósł żadnych nakładów inwestycyjnych. Obecnie podjęto przygotowania do rozpoczęcia nowej działalności związanej z budową konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami. Środki finansowe na ten cel Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji serii E.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których podjęto już wiążące zobowiązania.

Nowa strategia rozwoju FON S.A. uchwalona przez Radę Nadzorczą 13.02.2006 r., przewidywana na najbliższą przyszłość, opierać się ma na podjęciu działalności operacyjnej w dwóch obszarach działalności:

- Produkcja konstrukcji stalowych, maszyn i urządzeń oraz konstrukcji budowlanych; w ilości 2 tys. ton w skali roku, z możliwością zwiększenia ilości w latach następnych przynajmniej o 10%. Przewidywany koszt przedsięwzięcia wynosi ok. 7 mln złotych.
- Obrót wierzytelnościami i windykacja należności wraz z usługami towarzyszącymi. Przewidywany koszt przedsięwzięcia wynosi ok. 6,5 mln złotych, z czego około 1,5 mln złotych zostanie przeznaczone na nakłady inwestycyjne, a około 5 mln złotych na kapitał obrotowy.

Emitent planuje, iż środki na finansowanie nowych profilów działalności pochodzić będą z emisji Akcji E (przewidywana kwota wpływów z emisji nie będzie wyższa niż ok. 14,8 mln złotych). W przypadku pozyskania niższej kwoty środków pieniężnych niż górna przewidywana granica 14,8 mln złotych, nie niższej jednak niż poziom ok. 7,4 mln złotych, Emitent przystąpi do realizacji planów rozpoczęcia produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, przy czym działalności te rozwijane będą etapowo, począwszy od odpowiednio mniejszej skali oraz poprzez zapewnienie alternatywnych mniej kapitałochłonnych środków produkcji (np. dzierżawa hal produkcyjnych).

III.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

W latach 2003 – 2005 podstawowym przedmiotem działalności Emitenta była działalność pomocnicza finansowa. Polegała ona głównie na finansowaniu bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o., która posiadała większościowe udziały w pięciu spółkach posiadających koncesję na nadawanie lokalnych programów radiowych. W związku z trwałym brakiem rentowności Y-RADIO Sp. z o.o. w dniu 12.01.2006

r. Emitent podpisał umowę sprzedaży wszystkich udziałów, jakie posiadał w Y-RADIO Sp. z o.o. Zbyte udziały stanowiły 82,26% kapitału zakładowego Y-RADIO Sp. z o.o. Z dniem 12.01.2006 roku Grupa kapitałowa Emitenta przestała istnieć. Przychody ze sprzedaży udziałów Y-RADIO Sp. z o.o. wyniosły 101 656,72 złotych.

Nowa strategia rozwoju Emitenta uchwalona przez Radę Nadzorczą 13.02.2006 r., przewiduje zmianę dotychczasowego profilu działalności na działalność związaną z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami, windykacją należności wraz z usługami towarzyszącymi. Dnia 14.01.2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie przedmiotu działania Emitenta. Przedmiot działalności Emitenta został rozszerzony o prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie produkcji konstrukcji metalowych i ich części (PKD 28.11).

W niniejszym Prospekcie emisyjnym została przedstawiona działalność Emitenta w latach 2003 – 2005. Ponadto w związku z faktem zaprzestania działalności radiowej przez Emitenta oraz planami rozpoczęcia nowej działalności, przedstawiona została także nowa strategia związana z produkcją konstrukcji stalowych i obrotem wierzytelnościami.

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Spółki

Dotychczasowa działalność

Spółka FON S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością CASPOL Sp. z o.o., która pod tą nazwą działała do 18 lipca 2001 r. Od 18 lipca 2001 roku firma działa pod obecną nazwą FON S.A.

W latach 2003 – 2005 podstawowym przedmiotem działalności Emitenta była działalność pomocnicza finansowa. Polegała ona głównie na finansowaniu bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o., która posiadała większościowe udziały w pięciu spółkach posiadających koncesję na nadawanie lokalnych programów radiowych. Jednocześnie w latach 2003 – 2005 Emitent praktycznie nie prowadził bieżącej działalności gospodarczej i nie generował przychodów ze sprzedaży. Wyjątkiem był rok 2005, kiedy to przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 55 tys. zł i związane były ze świadczeniem usług reklamowych.

Na dzień 31.12.2005 roku spółkami zależnymi od Y-RADIO Sp. z o.o. były:

- RADIO BRW Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu (przychody ze sprzedaży za 2005 rok na poziomie 520,4 tys. złotych),
- ADA CORPORATION RADIO FON Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (przychody ze sprzedaży za 2005 rok na poziomie 1 171,8 tys. złotych),
- RADIO ABC Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (przychody ze sprzedaży za 2005 rok na poziomie 112,6 tys. złotych),
- RADIO BAB Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży (przychody ze sprzedaży za 2005 rok na poziomie 243,2 tys. złotych),
- FM RADIO JAZZ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (przychody ze sprzedaży za 2005 rok na poziomie 742,5 tys. złotych).

Wyżej wymienione spółki w latach 2003 – 2005 nadawały swój program radiowy na lokalnych rynkach, odpowiadających ich siedzibom. Wyjątkiem było FM RADIO JAZZ Sp. z o.o., które

poza Warszawą nadawało także program radiowy w Krakowie i miało charakter radia ponadregionalnego.

W latach 2004 – 2005 podejmowane były próby nawiązania współpracy kapitałowej z podmiotami z branży radiowej celem rozwoju głównego składnika aktywów Emitenta – spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Działania te jednak nie przyniosły oczekiwanego rezultatu, co wraz z brakiem możliwości pozyskania środków finansowych na bieżące funkcjonowanie części spółek radiowych, wpłynęło na podjęcie przez Y-RADIO Sp. z o.o. decyzji o sprzedaży udziałów w trzech z nich oraz zaprzestaniu finansowania pozostałych dwóch. Działania te znacznie ograniczyły koszty funkcjonowania Y-RADIO Sp. z o.o. oraz pozwoliły na częściową spłatę zobowiązań. Mając na uwadze fakt zbycia przez Y-RADIO Sp. z o.o. w 2005 roku znacznej części ze swoich aktywów, brak środków finansowych na bieżącą działalność oraz planowaną zmianę profilu działalności, w dniu 12.01.2006 r. sprzedane zostały wszelkie posiadane udiały w Y-RADIO Sp. z o.o., co tym samym zakończyło dalszy rozwój działalności radiowej w ramach FON S.A. Spółka obecnie przygotowuje się do rozpoczęcia nowych działalności: produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, co zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.01.2006 r.

Dnia 14.01.2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie przedmiotu działania Emitenta. Przedmiot działalności Spółki został uzupełniony o prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie produkcji konstrukcji metalowych i ich części (PKD 28.11). Obecnie Statut Emitenta obejmuje prowadzenie działalności gospodarczej w następującym zakresie:

- produkcja konstrukcji metalowych i ich części - PKD 28.11,
- reklama - PKD 74.40.Z,
- radiodifuzja - PKD 64.20.E,
- telewizja kablowa - PKD 64.20.F,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 67.13.Z,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej - PKD 74.14.B,
- działalność radiowa i telewizyjna - PKD 92.20.Z,
- działalność agencji informacyjnych - PKD 92.40.Z,
- wydawanie gazet - PKD 22.12.Z,
- działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 22.22.Z,
- działalność filharmonii, orkiestr, chórów - PKD 92.31.C,
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.23.Z,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.87.B.

Emitent planuje rozpoczęcie działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, które zaprezentowano poniżej.

Produkcja konstrukcji stalowych

Emitent zamierza rozpocząć produkcję konstrukcji stalowych w ciągu maksymalnie sześciu miesięcy od zakończenia emisji Akcji serii E. Wielkość produkcji, w pierwszym roku po jej uruchomieniu, przewidywana jest na około 2.000 ton. W 2007 roku Emitent planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 9 mln złotych. W każdym następnym roku zakłada się, iż produkcja będzie wzrastać, o co najmniej 10%. Optymalną wielkością produkcji dla Emitenta

będzie sprzedaż roczna na poziomie do 3.000 ton wyrobów, co powinno generować przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 13 mln złotych. Taką wielkość produkcji Emitent planuje osiągnąć w 2010 roku. Począwszy od roku 2007 zakłada się, iż około 20 – 30% produkcji Emitent będzie przeznaczać na eksport, głównie na rynek niemiecki.

Powyższe założenia Emitent planuje zrealizować w drodze organicznej budowy organizacji bądź poprzez zakup istniejącego majątku, przedsiębiorstwa lub udziałów/akcji w Spółce specjalizującej się w produkcji konstrukcji stalowych.

Zakładany poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta może być wrażliwy na zmiany, jakie będą zachodzić w najbliższym otoczeniu makroekonomicznym Emitenta. Do czynników, które mogą mieć istotny wpływ na poziom realizowanej sprzedaży należą m.in. kształtowanie się cen na rynku produkcji konstrukcji stalowych (dotyczy to zarówno cen stali, jak i wyrobów gotowych). Gwałtowny wzrost cen stali może mieć wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta, co w długim okresie może spowodować spadek rentowności działalności Emitenta. Wpływ na realizowaną sprzedaż Emitenta, zwłaszcza w początkowym okresie, mogą mieć także czynniki związane z samym procesem organizacji działalności gospodarczej. Należą do nich, m.in. pozyskanie wykwalifikowanej kadry, ryzyko wykorzystywanych technologii oraz możliwości pozyskiwania rentownych kontraktów. Osobą, która będzie miała kluczową rolę w rozpoczęciu nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych jest pan Andrzej Pioch. Obecnie sprawuje on funkcję członka Zarządu FON S.A. Pan Andrzej Pioch posiada doświadczenie w zarządzaniu spółkami wytwarzającymi konstrukcje stalowe. Od 2002 roku pełni on funkcje prezesa Zarządu Stalprod Sp. z o.o., natomiast wcześniej sprawował on funkcję wiceprezesa Projprzem S.A.

Emitent nie jest zależny od ograniczonej liczby klientów i dostawców.

Obrót wierzytelnościami

Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach dynamicznie się rozwijał, o czym świadczy wartość spraw skierowanych do windykacji. W 2003 roku łączna wartość spraw przyjętych do windykowania przez firmy działające na rynku polskim wyniosła ok. 4,5 mld złotych, w 2004 roku było to już 6,7 mld złotych, a w roku 2005 wartość ta sięgnęła 9,4 mld złotych. Prognozy na 2006 rok zakładają, iż łączna wartość spraw przyjętych do windykowania przez firmy wyniesie ponad 12 mld złotych.

Rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelnościami Emitent przewiduje na wrzesień 2006 roku. W pierwszym roku działalności, tj. w roku 2007 Emitent zakłada, iż realizowany przez niego obrót wierzytelnościami powinien ukształtować się na poziomie ok. 60 mln złotych i powinien dynamicznie wzrastać w latach następnych (ok. 30% w roku 2008 i ok. 10% w latach następnych). Emitent rozważa zakup udziałów firmy istniejącej już na tym rynku. Obecnie prowadzone są w tym zakresie rozmowy. Zakładany wzrost poziomu obrotu wierzytelnościami na najbliższe lata wiąże się z bardzo dobrymi perspektywami, jakie są przewidywane dla rynku obrotu wierzytelnościami oraz aktywną polityką marketingową Emitenta.

Na istotne odchylenia od zakładanego powyższego poziomu obrotów wierzytelnościami realizowanych przez Emitenta może mieć wpływ przede wszystkim ewentualna konsolidacja podmiotów funkcjonujących na rynku oraz zaostrenie się konkurencji. Nie bez znaczenia będzie także aktywność Emitenta w pozyskiwaniu klientów, których sytuacja jest w dużej mierze determinowana przez sytuację gospodarczą w kraju. Prognozy dla polskiej gospodarki są dobre, więc szans zwiększania przychodów Emitenta z obrotu wierzytelnościami należy się raczej dopatrywać w niewykorzystanym potencjale rynkowym niż w przyroście wierzytelności nieuregulowanych.

Obecnie wśród pracowników Emitenta nie ma osób kluczowych posiadających doświadczenie w prowadzeniu działalności związanej z obrotem wierzytelnościami. Emitent rozważa jednak zakup udziałów / akcji firmy zajmującej się obrotem wierzytelnościami, więc osoby kluczowe dla tej działalności będą pochodziły ze struktur organizacyjnych zakupionej firmy.

6.1.2. Nowe produkty lub usługi o istotnym znaczeniu

Dnia 12.01.2006 roku, poprzez sprzedaż wszystkich udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o., Emitent ostatecznie zakończył dotychczasową działalność prowadzoną w sektorze radiowym. Obecnie planuje rozpoczęcie nowej działalności, tj. produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami.

Produkcja konstrukcji stalowych

Członkostwo Polski w Unii Europejskiej stwarza wiele możliwości sfinansowania istniejącej w kraju infrastruktury komunikacyjnej, telekomunikacyjnej oraz technicznego uzbrojenia terenu. Z unijnych funduszy mogą być również finansowane inwestycje proekologiczne. Spodziewany rozwój dziedzin kreujących popyt na konstrukcje stalowe stwarza dobre perspektywy dla tego rynku. Systematyczny wzrost produkcji konstrukcji stalowych w latach 1993-2003, a więc nawet w okresie najgłębszego regresu w budownictwie, świadczy o tym, że zastosowanie tego typu technologii jest coraz większe. Według szacunków GUS w 2005 roku (dane za pierwsze półrocze) tendencję rosnącą wykazywały wszystkie wskaźniki: produkcja, zużycie i eksport konstrukcji stalowych. Konstrukcje stalowe są coraz częściej stosowanym materiałem w budownictwie ze względu na korzystne parametry w porównaniu do innych materiałów.

Emitent zamierza rozpoczęcie produkcji następujących rodzajów konstrukcji stalowych:

- konstrukcji stalowych budowlanych, tj. konstrukcji hal, magazynów, budynków, instalacji, taśmociągów, kładek, przejść, mostów, itp.,
- konstrukcji stalowych maszyn i urządzeń, tj. w szczególności pomostów przeładunkowych oraz
- konstrukcji stalowych różnych, tj. zbiorników, bramy ogrodzeniowych, itp.

Każda konstrukcja stalowa wytwarzana przez Emitenta będzie produkcją jednostkową, indywidualnie projektowaną. Emitent planuje produkcję konstrukcji stalowych lżejszych o wadze pojedynczego elementu do 5 ton. Dla wykonania konstrukcji stalowych stosowane będą materiały hutnicze profilowane (np. dwuteowniki, ceowniki, kątowniki itp.) oraz blachy (np. płaskie, ryflowane). Wyżej wymienione materiały dostępne są w Polsce oraz w krajach sąsiadujących z Polską. Emitent nie jest zależny od ograniczonej liczby klientów i dostawców. Zakłada się, iż będzie zaopatrywał się w materiały do produkcji przede wszystkim w Polsce. Do krajowych dostawców, u których zamierza się zaopatrywać w stal Emitent należą m.in. Stalexport S.A., Centrostal S.A.

Oferta produkcji Emitenta będzie skierowana przede wszystkim do polskich przedsiębiorstw wykorzystujących konstrukcje stalowe w swoich projektach budowlanych, a także do dystrybutorów pomostów przeładunkowych działających na rynku niemieckim.

Emitent zakłada, iż działalność związana z produkcją konstrukcji stalowych będzie produkcją całoroczną i nie powinna charakteryzować się istotnymi zmianami w poziomie przychodów ze sprzedaży w poszczególnych sezonach. Zakłada się, iż w sezonie letnim będą realizowane przede wszystkim konstrukcje stalowe tzw. budowlane natomiast w sezonie zimowym będzie realizowana produkcja konstrukcji stalowych maszyn i urządzeń.

Obrót wierzytelnościami

Działalność Emitenta w zakresie obrotu wierzytelnościami polegać będzie na świadczeniu usług służących poprawie płynności finansowej swoich Klientów. Oferowane przez Emitenta usługi można będzie podzielić na dwie grupy. Pierwszą grupę stanowić będzie obrót wierzytelnościami oraz usługi windykacji należności. Drugą grupę stanowić będą usługi pozwalające Klientom na uzyskanie środków pieniężnych przed terminem zapłaty należności (usługi faktoringu i kupna wierzytelności).

Emitent planuje również wdrożenie szerokiego zakresu usług dodatkowych wspomagających usługi windykacyjne: usługi prawne, wsparcie w negocjacjach, opracowanie ścieżek windykacyjnych oraz doradztwo i wszelkie inne czynności związane z problematyką należności zagrożonych. Poszerzenie oferty o wyżej wymienione usługi powinno pomóc Emitentowi w osiągnięciu konkurencyjnej pozycji na rynku.

Dzięki wyżej wymienionym usługom, Emitent zamierza umożliwić swoim partnerom biznesowym osiągnięcie następujących celów:

- koncentrację zasobów na działalności podstawowej,
- utrzymanie poprawnych relacji z trudnymi klientami,
- redukcję kosztów działania,
- poprawę płynności finansowej.

Oferta Emitenta przeznaczona będzie zarówno dla banków, jak i przedsiębiorstw świadczących usługi na skalę masową, np.: spółdzielni mieszkaniowych, firm telekomunikacyjnych, zakładów energetycznych, dostawców wody i gazu, itp.

6.2. Główne rynki

Przedmiotem działalności Emitenta w latach 2003 – 2005 była działalność pomocnicza finansowa, która polegała głównie na finansowaniu bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych Y-RADIO Sp. z o.o. Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży, które powstawały jedynie na poziomie Y-RADIO Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych.

Dotychczasowa działalność

W latach 2003 – 2005 podstawowym źródłem przychodów Y-RADIO Sp. z o.o. była sprzedaż czasu antenowego podmiotom zewnętrznym (wyłącznie krajowym) zakupywanego od spółek zależnych. Spółki zależne od Y-RADIO Sp. z o.o. posiadały koncesje na nadawanie lokalnych programów radiowych w następujących rejonach: Wałbrzych, Częstochowa, Szczecin, Łomża, Warszawa oraz Kraków. Poziom przychodów generowanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. podlegał istotnym wahaniom sezonowym. Wzrost sprzedaży można było zaobserwować w okresie przedwakacyjnym oraz przedświątecznym, spadek zaś w okresie wakacyjnym i zimowym.

W dniu 12.01.2006 r. Emitent dokonał sprzedaży wszelkich posiadanych udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o., co tym samym zakończyło dalszy rozwój działalności radiowej w ramach Grupy Emitenta.

Obecnie Emitent przygotowuje się do rozpoczęcia nowych działalności: produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, których główne rynki zostały przedstawione poniżej.

Produkcja konstrukcji stalowych

Po wyjściu z kryzysu lat 2000 – 2002 zarówno poziom produkcji, jak i wyniki finansowe przedsiębiorstw działających w sektorze konstrukcji stalowych zaczęły szybko wzrastać. Obecnie

na rynku stalowym panuje ożywienie, które wynika z dobrej koniunktury gospodarczej. Czynnikiem stymulującym wzrost sprzedaży produkcji konstrukcji stalowych w Polsce jest wzrost inwestycji podejmowanych w branży budowlanej, będący głównie rezultatem wzrostu PKB. W ostatnich latach rynek konstrukcji stalowych charakteryzowała tendencja wzrostowa. W 2003 roku wartość produkcji sprzedanej konstrukcji stalowych wzrosła o ok. 27,5% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast w roku 2004 wzrosła ona o ok. 14,1% w stosunku do roku poprzedniego. W okresie 3 pierwszych kwartałów 2005 roku wartość produkcji sprzedanej konstrukcji stalowych wzrosła o ok. 7,5% w stosunku analogicznego okresu roku 2004. (źródło: *Polska Izba Konstrukcji Stalowych*). Według Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych w 2005 roku w Polsce wyprodukowano łącznie około 830 000 ton konstrukcji stalowych. Rentowność producentów stalowych elementów konstrukcyjnych wyniosła w 2003 roku 2,5%, w 2004 roku 4,4% natomiast za 3 kwartały 2005 wyniosła ok. 3,4% (źródło: *Polska Izba Konstrukcji Stalowych*).

Rynek konstrukcji stalowych w Polsce jest zdywersyfikowany. Duże i wagowo ciężkie elementy jednostkowe konstrukcji stalowych produkowane są przez dużych wykonawców, takich jak na przykład spółki z Grupy Mostostal Warszawa, np. Mostostal Puławy S.A. czy Mostostal Płock S.A. W branży konstrukcji stalowych funkcjonują także inni więksi producenci, m.in. Energomontaż-Północ S.A., Energomontaż-Południe S.A., Projprzem S.A., czy Instal Kraków S.A. Konstrukcje lżejsze o wadze pojedynczego elementu do 5 ton realizują mniejsi wykonawcy, wśród których swoje miejsce zamierza zająć również Emitent. Do małych i średnich firm wytwarzających konstrukcje stalowe należą m.in. rozlokowane na terenie całego kraju spółki należące do różnych Grup Centrostal., Metalplast –System Sp. z o.o., Stalmed S.C., PPU Metalbark ZPr.Chr. oraz Konstal Sp. z o.o. Wymienione powyżej spółki zatrudniają od 30 do 80 osób. Rynek lżejszych konstrukcji stalowych jest bardzo rozdrobniony. Obecne są na nim także kilkusobowe firmy, wytwarzające tzw. „drobnicę”, tzn. bramy, ogrodzenia, itp. Emitent szacuje, iż małe i średnie firmy wytwarzają około 40-45% całkowitego tonażu konstrukcji stalowych w Polsce. Ze względu na silny stopień rozdrobnienia segmentu, trudno jest oszacować udział w rynku pojedynczych firm.

Na dobrą koniunkturę na polskim rynku konstrukcji stalowych wpływ ma również eksport. Polska od lat jest liczącym się eksporterem konstrukcji stalowych. Obecnie za granicę trafia trzy czwarte całej produkcji. Około 85% eksportu trafia na rynki Unii Europejskiej, z czego połowę kupują Niemcy.

Emitent zamierza rozpocząć produkcję konstrukcji stalowych w ciągu maksymalnie sześciu miesięcy od zakończenia emisji Akcji serii E. Produkcja konstrukcji będzie przeznaczona głównie na rynek Polski. Począwszy od roku 2007 zakłada się, iż około 20 – 30% produkcji będzie przeznaczona na eksport, głównie na rynek niemiecki. Emitent zamierza pozyskiwać kontrakty poprzez zarówno intensywne działania marketingowe, jak i osobiste kontakty z odbiorcami.

Obrót wierzytelnościami

Rynek obrotu wierzytelnościami w Polsce w ostatnich latach dynamicznie się rozwijał, o czym świadczy wartość spraw skierowanych do windykacji. W 2003 roku łączna wartość spraw przyjętych do windykowania przez firmy działające na rynku polskim wyniosła ok. 4,5 mld złotych, w 2004 roku było to już 6,7 mld złotych, a w roku 2005 wartość ta sięgnęła 9,4 mld złotych. Prognozy na 2006 rok zakładają, iż łączna wartość spraw przyjętych do windykowania przez firmy wyniesie ponad 12 mld złotych. Na rynku usług windykacyjnych działa obecnie około 500 firm zajmujących się windykacją. Większość z nich to małe podmioty. Jedynie 5-7 firm prowadzi działalność w skali ogólnokrajowej i jest w stanie obsługiwać portfele masowe. Do

czołówki w branży windykacyjnej należą: Kruk Sp. z o.o., Intrum Justitia Sp. z o.o., KCW Ultimo Sp. z o.o., Presco Sp. z o.o., Euler Hermes Sp. z o.o. oraz EGB Investment S.A.

W początkowym okresie działalności Emitent planuje prowadzić działalność na rynku polskim. Ze względu na charakter prowadzonych operacji trudno jest wyodrębnić kluczowych dostawców oraz odbiorców działalności Emitenta. Emitent swoje usługi będzie kierować przede wszystkim do banków oraz podmiotów gospodarczych świadczących usługi na masową skalę: spółdzielni mieszkaniowych, firm telekomunikacyjnych, zakładów energetycznych, dostawców wody i gazu, itp.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na informacje podane w pkt III.6.1. i III.6.2.

Na informacje podane w pkt. III.6.1. i III.6.2. nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

W latach 2003 – 2005 Emitent nie był uzależniony od posiadania patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych. Spółki zależne od Y-RADIO Sp. z o.o. posiadały natomiast koncesje Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji.

Produkcja konstrukcji stalowych

Emitent nie jest zobowiązany do pozyskania żadnych specjalnych patentów, licencji, pozwoleń i certyfikatów dla produkcji konstrukcji stalowych. Do produkcji konstrukcji stalowych Emitent będzie wykorzystywał dotychczas powszechnie stosowaną technologię przy wykorzystaniu maszyn i urządzeń technicznych do cięcia oraz obróbki stali i urządzeń spawalniczych półautomatycznych. Zgodnie z wymogami prawa polskiego, działalność planowana przez Emitenta w zakresie produkcji konstrukcji stalowych nie wymaga uzyskania stosownych patentów, licencji, pozwoleń i certyfikatów. Do prac spawalniczych Emitent będzie musiał zatrudnić spawaczy posiadających uprawnienia spawalnicze, a dla nadzoru procesu spawania będzie musiał zatrudnić spawalnika. Osoba zatrudniona na tym stanowisku będzie odpowiedzialna za opracowanie technologii spawania, nadzór robót spawalniczych oraz odbiór jakościowy produkcji. Spawalnik musi posiadać wyższe wykształcenie kierunkowe. Przy eksporcie konstrukcji stalowych na teren Niemiec koniecznym jest uzyskanie uprawnień dla robót spawalniczych tzw. SLV. SLV są to niemieckie uprawnienia spawalnicze, których nazwa pochodzi od skrótu firmy przyznającej te uprawnienia. Posiadając uprawnienia spawalnicze SLV, Emitent będzie mógł eksportować konstrukcje stalowe nie tylko do Niemiec, ale również na rynki całej Europy Zachodniej.

Obrót wierzytelnościami

Dla rozpoczęcia działalności związanej z obrotem wierzytelności nie jest wymagane pozyskanie żadnych patentów i licencji.

6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Dotychczasowa działalność

W latach 2003 – 2005 Emitent prowadził działalność finansową i nadzór właścicielski nad spółką zależną Y-RADIO Sp. z o.o., która posiadała udziały w spółkach dysponującymi koncesjami na

nadawanie programów radiowych na lokalnych rynkach. Y-RADIO Sp. z o.o. funkcjonowała na krajowym rynku radiowym w grupie stacji nie zrzeszonych, których łączną ilość w 2003 roku oceniono na 116. Stacje te, w tym stacje należące do Y-RADIO Sp. z o.o. w 2003 roku osiągnęły łącznie 16,1% rynku słuchalności (źródło: *Financial Times*), co przełożyło się na łączne wpływy w wysokości 72,6 mln złotych. Największy udział w rynku słuchalności w skali regionu w 2003 roku miało radio BRW Sp. z o.o. (tj. 11,6%) oraz RADIO FON Sp. z o.o. (tj. 5,6%). Udział pozostałych stacji radiowych w rynku słuchalności nie przekraczał 3%. Największy udział w sprzedaży czasu reklamowego w skali regionu w 2003 roku miały RADIO FON Sp. z o.o. (tj. 60%) oraz RADIO BAB Sp. z o.o. (tj. 35%) i RADIO BRW Sp. z o.o. (tj. 35%).

W późniejszych latach tj. w roku 2004 i 2005 udział tych spółek w sprzedaży czasu reklamowego w skali regionu zmniejszał się.

Na początku stycznia 2006 roku Emitent, sprzedając wszystkie udziały w Y-RADIO Sp. z o.o., zaprzestał dalszego rozwoju działalności radiowej. Obecnie Emitent przygotowuje się do rozpoczęcia nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami.

Produkcja konstrukcji stalowych

Z danych Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych wynika, że produkcja konstrukcji stalowych w Polsce w ostatnich latach wynosiła około 760 tys. ton i stopniowo rośnie (źródło: *Nowy Przemysł - numer 02/2006, Renata Dudala*). Według Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych, w 2005 roku łącznie wyprodukowano w Polsce około 830 000 ton konstrukcji. Więcej konstrukcji wytwarzają Niemcy, Wielka Brytania, Włochy, Hiszpania. W gronie największych producentów konstrukcji stalowych plasują się Niemcy, Wielka Brytania i Włochy, które w 2003 roku łącznie wytworzyły 3,8 mln ton konstrukcji stalowych. W drugiej grupie znalazły się Francja, Hiszpania, Polska i Holandia z łączną produkcją sięgającą 2,8 mln ton. W europejskich krajach na infrastrukturę przeznaczono w 2003 roku blisko 20 proc. konstrukcji stalowych, natomiast na potrzeby budownictwa 80 proc. Najwięcej konstrukcji (do 38 proc.) na infrastrukturę przeznaczają Austria, Norwegia i Słowenia.

W ostatnich dwóch latach wszystkie wskaźniki dotyczące produkcji, zużycia i eksportu wykazują tendencję zwyżkową. Zwiększa się rentowność firm wytwarzających konstrukcje. Dobre wyniki finansowe miały swoje źródło zarówno w rosnących przychodach z działalności, jak również wyższych cenach elementów konstrukcyjnych na rynku krajowym i zagranicznym.

Rynek konstrukcji stalowych w Polsce jest zdywersyfikowany. Duże i wagowo ciężkie elementy jednostkowe konstrukcji stalowych produkowane są przez dużych wykonawców, takich jak na przykład spółki z Grupy Mostostal Warszawa., np. Mostostal Puławy S.A. czy Mostostal Płock S.A. W branży konstrukcji stalowych działają jeszcze inni więksi producenci, m.in. Energomontaż-Północ S.A., Energomontaż-Południe S.A., Projprzem S.A. czy Instal Kraków S.A. Konstrukcje lżejsze o wadze pojedynczego elementu do 5 ton realizują mniejsi wykonawcy, wśród których swoje miejsce zamierza zająć również Emitent. Do małych i średnich firm wytwarzających konstrukcje stalowe należą m.in. rozlokowane na terenie całego kraju spółki należące do różnych Grup Centrostal., Metalplast –System Sp. z o.o., Stalmed S.C., PPU Metalbark ZPr.Chr. oraz Konstal Sp. z o.o.. Wymienione powyżej spółki zatrudniają od 30 do 80 osób. Rynek lżejszych konstrukcji stalowych jest bardzo rozdrobniony. Obecne są na nim także kilkusobowe firmy, wytwarzające tzw. „drobnicę”, tzn. bramy, ogrodzenia, itp. Emitent szacuje, iż małe i średnie firmy wytwarzają ok. 40-45% całkowitego tonażu konstrukcji stalowych w Polsce. W związku z faktem, iż rynek lżejszych konstrukcji stalowych jest bardzo rozdrobniony trudno jest oszacować udział w rynku pojedynczych firm. W ocenie Emitenta, powyższe

rozdrobienie rynku powinno pozwolić na skuteczne uplasowanie planowanego wolumenu produkcji.

Emitent zamierza produkować konstrukcje stalowe głównie na rynek polski, jednakże część swojej produkcji (ok. 20-30%) zamierza przeznaczyć także na eksport, głównie na rynek niemiecki.

Mając na uwadze fakt, iż Emitent dopiero planuje rozpoczęcie działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych, nie jest możliwe jednoznaczne określenie pozycji konkurencyjnej, jaką Emitent uzyska na powyższym rynku.

Obrót wierzytelnościami

Rynek obrotu wierzytelnościami charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. W ramach planowanej działalności w zakresie obrotu wierzytelnościami, Emitent planuje uplasować się wśród najlepszych firm w Polsce. Spółka planuje dokonać szybkiego wejścia na rynek obrotu wierzytelnościami poprzez wykup udziałów firmy już istniejącej. Obecnie prowadzone są rozmowy w tym zakresie. W osiągnięciu konkurencyjnej pozycji na rynku powinna pomóc Emitentowi aktywna strategia marketingowa oraz dobrze przygotowana oferta usług windykacyjnych poszerzona o usługi prawnicze. Emitent zamierza rozpocząć działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz usług windykacji należności. Planuje także zaoferować usługi pozwalające klientom na uzyskanie środków pieniężnych przed terminem zapłaty należności (usługi faktoringu i kupna wierzytelności). Zakłada się również wdrożenie szerokiego zakresu usług dodatkowych wspomagających usługi windykacyjne: usługi prawnicze, negocjacje, opracowanie ścieżek windykacyjnych oraz doradztwo i wszelkie inne czynności związane z problematyką należności zagrożonych.

Mając na uwadze fakt, iż Emitent dopiero planuje rozpoczęcie działalności w zakresie obrotu wierzytelnościami, nie jest możliwe jednoznaczne określenie pozycji konkurencyjnej, jaką Emitent uzyska na powyższym rynku.

III.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

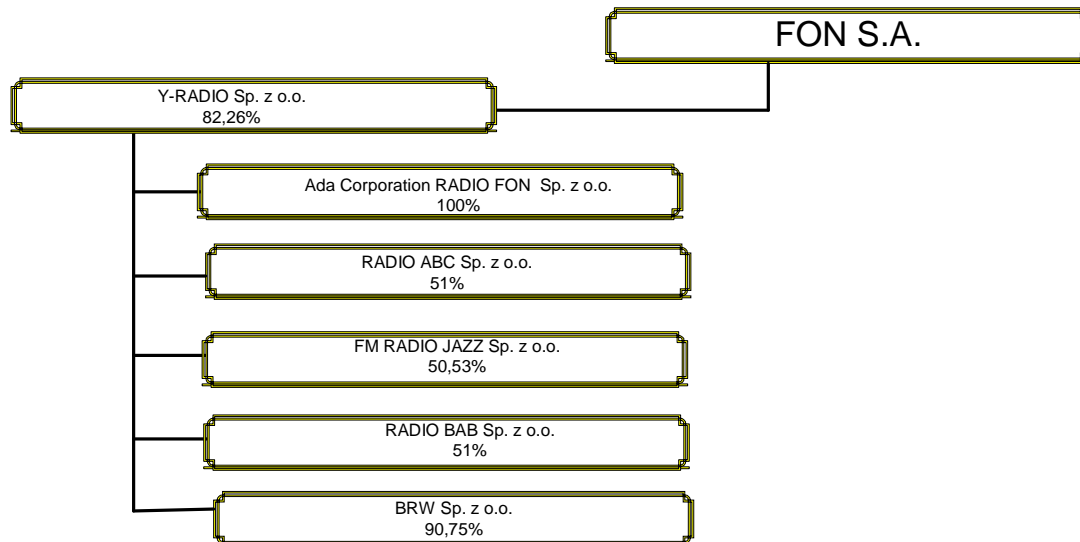
W latach 2004 – 2005 roku Emitent funkcjonował w ramach Grupy kapitałowej. W dniu 12.01.2006 r. Emitent podpisał umowę sprzedaży wszystkich udziałów posiadanych w spółce zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Tym samym Grupa Kapitałowa Emitenta przestała istnieć.

Obecnie Emitent funkcjonuje jako samodzielna jednostka i nie posiada udziałów w innych podmiotach.

7.1. Krótki opis grupy, do której należał Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent działa jako samodzielna jednostka i nie posiada udziałów w innych podmiotach.

W związku z faktem, iż w latach 2004 – 2005, Emitent funkcjonował w ramach Grupy kapitałowej, na poniższym schemacie przedstawiono strukturę organizacyjną tej Grupy na dzień 31.12.2005 roku.



Na dzień 31.12.2005 roku Emitent posiadał 82,26% wszystkich udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o. oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Udział Y-RADIO Sp. z o.o. w ogólnej liczbie głosów spółek zależnych był taki sam jak zaprezentowany na powyższym rysunku udział w kapitale zakładowym.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

W dniu 12.01.2006 roku Emitent dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Poniżej znajduje się wykaz istotnych podmiotów zależnych, wchodzących w skład Grupy kapitałowej Emitenta na dzień 11.01.2006 roku.

Y-RADIO Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie przy ulicy Jasnogórskiej 79 została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 09.03.2000 r. Założycielem Y-RADIO Sp. z o.o. była spółka YAWAL SYSTEM S.A. (późniejszy Al-Pras S.A.) z siedzibą w Częstochowie przy ulicy Jasnogórskiej 79, która objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Y-RADIO Sp. z o.o. Na dzień 31.12.2005 roku Emitent posiadał 82,26% udziałów spółki. Podstawowym przedmiotem działalności Y-RADIO Sp. z o.o. była działalność radiowa i telewizyjna (PKD 92.20.Z.).

Poziom aktywów Y-RADIO Sp. z o.o. na koniec 2005 roku wyniósł 1 328,2 tys. zł, zaś kapitały własne wyniosły (-) 1 713,4 tys. zł. Spółka nie wygenerowała w minionym roku żadnych przychodów ze sprzedaży. Strata netto za 2005 rok wyniosła (-) 704,5 tys. zł.

Poziom aktywów Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2004 roku wyniósł 1 676,3 tys. zł, zaś kapitały własne wynosiły (-) 1 008,9 tys. zł. Spółka za 2004 rok uzyskała przychody na poziomie 881,5 tys. zł, a strata na sprzedaży wyniosła (-) 4,9 tys. zł. Strata netto za 2004 rok wyniosła (-) 9 980,2 tys. zł.

Na dzień 31.12.2005 roku Y-RADIO Sp. z o.o. było spółką posiadającą większościowe udziały w pięciu spółkach posiadających koncesję na nadawanie lokalnych programów radiowych. Spółkami zależnymi od Y-RADIO Sp. z o.o. były:

- RADIO BRW Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu, udział w kapitale zakładowym i głosach na ZW posiadanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 roku wynosił 90,75%;
- ADA CORPORATION RADIO FON Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie, udział w kapitale zakładowym i głosach na ZW posiadanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 roku wynosił 100%;

- RADIO ABC Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie udział w kapitale zakładowym i głosach na ZW posiadanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 roku wynosił 51%;
- RADIO BAB Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, udział w kapitale zakładowym i głosach na ZW posiadanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 roku wynosił 51%;
- FM RADIO JAZZ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, udział w kapitale zakładowym i głosach na ZW posiadanych przez Y-RADIO Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 roku wynosił 50,53%.

III.8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie posiadał żadnych środków trwałych. Emitent wynajmuje pomieszczenia biurowe w Warszawie w oparciu o umowy najmu.

W związku z rozpoczęciem nowej działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami Emitent planuje zakupy środków trwałych, które zostały opisane poniżej.

Produkcja konstrukcji stalowych

Rozpoczęcie nowej działalności operacyjnej w zakresie produkcji konstrukcji stalowych wymaga poniesienia przez Emitenta niezbędnych nakładów inwestycyjnych w łącznej kwocie około 7 mln złotych. Budowa potencjału produkcyjnego obejmować będzie hale produkcyjne o powierzchni użytkowej co najmniej 5 000 m². Zakłada się, że hale te będą zlokalizowane w Bydgoszczy lub w okolicach Bydgoszczy (w Bydgoszczy znajduje się bowiem biuro Emitenta). Będą one wyposażone w maszyny i urządzenia do przeróbki i obróbki stali. Obecnie trwają wstępne rozmowy dotyczące zakupu terenu lub istniejącej nieruchomości zabudowanej. Szacuje się, iż koszt budowy hal produkcyjnych wyniesie ok. 6,3 mln złotych, natomiast na zakup środków trwałych zostanie przeznaczony ok. 0,7 mln złotych. Zakup środków trwałych obejmować będzie m.in. nożyce gilotynowe, krawędziarkę o nacisku co najmniej 250 ton, piły taśmowe, obrabiarki do obróbki skrawaniem, półautomaty spawalnicze, oprzyrządowanie oraz inne środki trwałe. Łączna suma wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na budowę hal produkcyjnych i zakup środków trwałych powinna ukształtować się na poziomie ok. 7 mln złotych. Zakłada się, iż środki finansowe potrzebne na te inwestycje będą pochodzić z emisji Akcji serii E.

Emitent przewiduje realizację powyższych nakładów inwestycyjnych do końca 2006 roku.

Obrót wierzytelnościami

Planowane nakłady inwestycyjne w wysokości 1,5 mln zł na rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelnościami będą przeznaczone na zakup pomieszczeń lub alternatywnie, na nabycie udziałów w istniejącej już na rynku firmy windykacyjnej oraz wyposażenie w niezbędne urządzenia takie jak: komputery, faxy, koparki itp.

Podjęcie działalności operacyjnej w tym zakresie będzie wymagało również wydzielenia środków obrotowych w wysokości co najmniej 5 mln zł. Łączne nakłady inwestycyjne na rozpoczęcie działalności operacyjnej w zakresie obrotu wierzytelnościami będą wynosić więc około 6,5 mln złotych.

Zakłada się, iż środki finansowe potrzebne na rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelności będą pochodzić z emisji Akcji serii E.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiadał żadnych środków trwałych. Na wykorzystywane w przyszłości przez Emitenta rzeczowe aktywa trwałe nie mają zastosowania żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska. Oprócz opłat za korzystanie ze środowiska nie są planowane inne nakłady na ochronę środowiska.

III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

W latach 2003 – 2005 Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży (niewielkie przychody ze sprzedaży na poziomie 55 tys. złotych uzyskał w 2005 roku) zaś środki na własną działalność bieżącą jak i działalność spółek zależnych, pozyskiwał poprzez emisję weksli własnych. Sytuacja finansowa Emitenta w latach 2003 – 2005 determinowana była w znacznej mierze sytuacją finansową Y-RADIO Sp. z o.o. oraz podmiotów od niej zależnych.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Grupa kapitałowa Emitenta

Poziom przychodów według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta w latach 2004 – 2005 został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 9. Przychody ze sprzedaży Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	54	2 991	2 991

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku przychody netto ze sprzedaży Grupy kapitałowej Emitenta wyniosły 2 991 tys. złotych. W związku z faktem, iż na dzień 31.12.2005 roku Y-RADIO Sp. z o.o. została zakwalifikowana jako grupa zbywalna i przeznaczona do sprzedaży, przychody netto ze sprzedaży w wysokości 54 tys. złotych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stanowiły wyłącznie przychody Emitenta ze świadczenia usług reklamowych. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez grupę kapitałową Y-RADIO za 2005 rok nie zostały wyodrębnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zaprezentowane zostały one wynikowo jako strata na działalności zaniechanej w dalszej części rachunku zysków i strat.

Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 10. Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	52	3 331	3 331
Koszty sprzedaży	-	1 070	1 070
Koszty ogólnego zarządu	162	1 115	1 115
Pozostałe przychody operacyjne	32	433	433
Pozostałe koszty operacyjne	42	618	618
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 170	-2 710	-2 710
EBITDA	- 164	- 430	- 430

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w 2005 roku koszty operacyjne, pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz wynik na działalności operacyjnej oraz EBITDA dotyczyły wyłącznie Emitenta. Działalność Y-RADIO Sp. z o.o. została zaprezentowana wynikowo jako strata na działalności zaniechanej na dalszej pozycji rachunku zysków i strat.

Tabela 11. Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przychody finansowe	113	603	603
Koszty finansowe	134	3 022	984
Odpis wartości firmy jednostek powiązanych			-2 038
Zysk (strata) brutto	- 191	-5 129	-5 129
Podatek dochodowy	- 14	20	20
Zysk (strata) netto	- 177	-5 149	-5 149
Działalność zaniechana			
Strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-1 644		
Strata netto za rok obrotowy, w tym przypisana:	-1 821	-5 149	
akcjonariuszom jednostki dominującej	- 841	-2 983	
udziały mniejszości	- 980	-2 166	

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Najważniejszy wpływ na wyniki osiągnięte w 2005 roku przez Grupę kapitałową Emitenta, tj. osiągnięcie straty netto w wysokości 1 821 tys. złotych miał słaby skonsolidowany wynik Y-RADIO Sp. z o.o., Grupa Y-RADIO poniosła w 2005 roku stratę w wysokości 1 644 tys. złotych. Wynik ten był pochodną niewielkiego poziomu przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów działalności spółek radiowych zależnych od Y-RADIO Sp. z o.o.. W przypadku wyłączenia z wyniku finansowego Grupy kapitałowej Emitenta działalności zaniechanej

związanej ze spółką Y-RADIO Sp. z o.o., wynik finansowy Grupy kapitałowej Emitenta za 2005 rok byłby tożsamy z wynikiem finansowym FON S.A., tj. stratą w wysokości 177 tys. złotych.

Suma bilansowa Grupy kapitałowej Emitenta w 2005 roku zmniejszyła się o 623 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. W poniższych tabelach zostały zaprezentowane aktywa trwałe oraz aktywa obrotowe Grupy kapitałowej Emitenta.

Tabela 12. Aktywa trwałe Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Aktywa trwałe, w tym:	-	483	483
rzeczowy majątek trwały	-	191	191
wartości niematerialne i prawne	-	287	287
pozostałe aktywa trwałe	-	5	5
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	1 770	-	-

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 13. Aktywa obrotowe Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Aktywa obrotowe, w tym:	54	1 964	1 964
zapasy	-	2	2
należności krótkoterminowe	51	1 421	1 421
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	400	400
rozliczenia międzyokresowe	2	141	141

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Największą pozycję w aktywach skonsolidowanego bilansu w 2005 roku stanowiły aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 1 770 tys. złotych, które wyniosły 97% sumy bilansowej. W pasywach bilansu odpowiednikiem tej pozycji były zobowiązania sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości 4 731 tys. złotych.

Pasywa Grupy kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 14. Pasywa Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Kapitał własny, w tym:	-2 938	-1 171	-1 171
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	-1 715	- 928	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	31	3 618	3 618
zobowiązania krótkoterminowe	31	3 563	3 563
rezerwy na zobowiązania	-	55	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	4 731	-	-

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Kapitały własne Grupy kapitałowej Emitenta w latach 2004 – 2005 były ujemne. Kwota w wysokości 4 731 ujęta w pasywach skonsolidowanego bilansu za 2005 rok dotyczyła zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami długoterminowymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży. W aktywach skonsolidowanego bilansu odpowiednikiem tej pozycji były aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 1 770 tys. złotych.

W styczniu 2006 roku zrealizowano transakcję sprzedaży aktywów zakwalifikowanych do sprzedaży, tzn. udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o. za kwotę w wysokości 101,6 tys. złotych.

Środki pieniężne Emitenta na koniec roku 2004 i 2005 wyniosły odpowiednio 400 tys. zł oraz 160 tys. zł. W roku 2005 kwota w wysokości 159 tys. złotych stanowiła środki pieniężne w banku i kasie przypisane działalności zaniechanej, a 1 tys. złotych stanowiły środki pieniężne w banku Emitenta.

Przepływy pieniężne Grupy kapitałowej Emitenta zostały zestawione w poniższej tabeli.

Tabela 15. Przepływy pieniężne Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 493	-7 975	-7 975
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	345	1 083	1 083
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 92	7 271	7 271

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku Grupa kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z dwóch rodzajów działalności: inwestycyjnej oraz finansowej. W 2004 roku dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 1 083 tys. złotych było rezultatem przede wszystkim zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz wpływów z wykupu weksli przez Y-RADIO Sp. z o.o. Dodatnie saldo środków pieniężnych na działalności finansowej w wysokości 7 271 tys. złotych było przede wszystkim rezultatem wpływów netto z emisji akcji w wysokości 13 299 tys. złotych oraz wpływów z pożyczek wekslowych.

W 2005 roku Grupa kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych tylko na działalności inwestycyjnej w wysokości 345 tys. złotych. Pozostałe salda środków pieniężnych operacyjnej i finansowej były ujemne.

Emitent

Poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w pierwszym kwartale 2006r. i pierwszym kwartale 2005r. został przedstawiony w poniższej tabeli.

Tabela 16. Przychody ze sprzedaży Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przychody ze sprzedaży ogółem	-	12	55	-	-	-

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 i 2005 roku suma kosztów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych przewyższała sumę przychodów ze sprzedaży i pozostałych przychodów operacyjnych. W związku z powyższym Spółka odnotowywała straty na poziomie operacyjnym.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta zostały zestawione w poniższych tabelach.

Tabela 17. Wybrane dane rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	-	12	52	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	29	31	162	141	141	303
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	32	8	8	22
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	43	15	15	8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-29	-31	-170	-148	-148	-289
EBITDA	-29	-31	-170	-148	-148	-289

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Tabela 18. Wybrane dane rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przychody finansowe	117	-	113	284	284	1 615
Koszty finansowe	-	14	134	16 047	16 047	768
Zysk (strata) brutto	88	-45	-191	-15 911	-15 911	558
Podatek dochodowy	-	-	-14	-10	-10	-34
Zysk (strata) netto	88	-45	-177	-15 901	-15 901	593

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku znaczna część kosztów finansowych Emitenta dotyczyła odpisów aktualizacyjnych na udziały w spółce Y-RADIO Sp. z o.o. Odpisów tych dokonano ze względu na fakt, iż spółka Y-RADIO Sp. z o.o. od kilku lat nie generowała zysków.

Na dzień 31.12.2004 i 31.12.2005 roku oraz na dzień 31 marca 2006 roku Emitent nie posiadał majątku trwałego, co ilustruje poniższa tabela.

Tabela 19. Aktywa trwałe Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Aktywa trwałe, w tym:	-	-	-	-	-	5 170
rzeczowy majątek trwały	-	-	-	-	-	-
długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	5 136
pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	34

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Majątek obrotowy Emitenta został zaprezentowany w poniższej tabeli.

Tabela 20. Aktywa obrotowe Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Aktywa obrotowe, w tym:	149	1 113	54	1 276	1 276	1 775
zapasy	-	-	-	-	-	-
należności krótkoterminowe	26	35	51	185	185	488
inwestycje krótkoterminowe	-	1 006	-	1 006	1 006	1 187
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5	1	17	17	21
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	67	2	68	68	80

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W latach 2003 – 2005 majątek obrotowy Emitenta uległ wyraźnemu zmniejszeniu. Na 31.12.2005 roku aktywa obrotowe wyniosły 54 tys. złotych, podczas gdy ich stan na 31.12.2003 roku wyniósł 1 775 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2006r. aktywa obrotowe Emitenta zwiększyły się do poziomu 149 tys. złotych, głównie w wyniku zwiększenia się pozycji „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”, która wynikała z kwoty zbycia przez Emitenta posiadanych udziałów w Y-Radio Sp. z o.o.

Inwestycje krótkoterminowe Emitenta w roku 2003 w wysokości 1 187 tys. złotych stanowiły weksle wystawione przez podmiot powiązany Y-RADIO Sp. z o.o. w wysokości 1 116,6 tys. złotych oraz weksel wystawiony przez Polmox Sp. z o.o.

Strukturę źródeł finansowania Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w pierwszym kwartale 2006r. zaprezentowano poniżej.

Tabela 21. Pasywa Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Kapitał własny, w tym:	111	155	125	200	200	6 806
Kapitał podstawowy	14 843	14 843	14 843	14 843	14 843	5 548
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	38	958	31	1 076	1 076	139
zobowiązania finansowe z tytułu emisji papierów wartościowych	8	900	8	1 000	1 000	-

inne zobowiązania krótkoterminowe	30	12	23	30	30	-
rezerwy na zobowiązania	-	46	-	46	46	-

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego Emitenta o 9 295,3 tys. złotych poprzez emisję akcji serii D. Środki pozyskane z emisji tych akcji posłużyły na spłatę zobowiązań.

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji papierów wartościowych w latach 2004 – 2005 dotyczyły weksli własnych wyemitowanych na rzecz ALFA - CAPITAL Sp. z o.o. oraz na rzecz Pana Edmunda Mzyka.

Środki pieniężne Emitenta na koniec roku 2003, 2004 i 2005 wyniosły odpowiednio 593 tys. zł, 17 tys. zł i 1 tys. zł. Na koniec pierwszego kwartału 2006r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w wysokości 21 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne w latach 2003 – 2005 oraz w pierwszym kwartale 2006r. i pierwszym kwartale 2005r. zestawiono w poniższej tabeli.

Tabela 22. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20	88	76	735	735	-58
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-10 035	-10 035	37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-100	-92	9 296	9 296	-

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz pierwszy kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku Emitent wygenerował dodatnie środki pieniężne głównie na działalności finansowej za sprawą wpływów netto z emisji akcji serii D w wysokości 9 296 tys. złotych. Wolne środki pieniężne zostały przeznaczone na zakup krótkoterminowych aktywów finansowych w wysokości 11 221 tys. złotych, tj. udziałów w Spółce Y-RADIO Sp. z o.o. (10 288 tys. złotych), weksli wystawionych przez Y-RADIO Sp. z o.o. (863 tys. złotych) oraz weksli wystawionych przez POLMOX Sp. z o.o. (70 tys. złotych).

W 2005 roku środki pieniężne zostały wydatkowane przede wszystkim na wykup weksli wystawionych na zlecenie Pana Edmunda Mzyka w wysokości 100 tys. złotych, stąd saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej było ujemne i wyniosło (-) 92 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2006r. Emitent wygenerował jedynie dodatnie przepływy z

działalności operacyjnej. Emitent nie zarejestrował przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Na dzień Prospektu emisyjnego Emitent nie posiadał środków własnych, za które mógłby sfinansować planowane inwestycje, związane z rozpoczęciem nowej działalności produkcji konstrukcji stalowych i obrotu wierzytelnościami. Powyższe środki Emitent planuje pozyskać z emisji Akcji serii E.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W latach 2003 – 2005 nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sprzedaży netto Emitenta. W roku 2003 i 2004 nie wygenerował on żadnych przychodów ze sprzedaży. W 2005 roku uzyskał natomiast 55 tys. złotych ze sprzedaży usług reklamowych. W pierwszym kwartale 2006r. Emitent nie wygenerował żadnych przychodów ze sprzedaży.

W minionych latach nie nastąpiły również znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży spółek zależnych od Y-RADIO Sp. z o.o. Wyjątkiem był poziom sprzedaży netto dwóch spółek radiowych, który w 2005 roku podwoił się w porównaniu do roku 2004, tj. RADIO ABC Sp. z o.o. (112, 6 tys. zł sprzedaży netto w 2005 roku wobec 207,4 tys. złotych w roku 2004) oraz FM RADIO Jazz Sp. z o.o. (742,5 tys. złotych sprzedaży netto w 2005 roku wobec 352,8 tys. złotych w roku 2004). Trudno wskazać na jednoznaczne przyczyny zmian w poziomie sprzedaży tych spółek. Częściowo ten wzrost sprzedaży były rezultatem wykupu udziałów w tych spółkach przez inne podmioty a także wzrostu globalnego rynku reklam. Należy jednak zwrócić uwagę, iż zmiany przychodów ze sprzedaży w wyżej wymienionych spółkach nie łączyły się z istotną poprawą ich sytuacji finansowej.

9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Obecnie, Emitent zamierza zmienić dotychczasowy profil działalności na działalność związaną z produkcją konstrukcji metalowych oraz obrotem wierzytelnościami.

Produkcja konstrukcji stalowych

W związku z faktem, iż oferta Emitenta w zakresie produkcji konstrukcji stalowych będzie skierowana przede wszystkim do polskich inwestorów budowlanych na działalność operacyjną Emitenta mogłyby mieć istotny wpływ następujące czynniki:

- Polityka NBP w zakresie stóp procentowych, które wpływają na ceny kredytów. Wzrost stóp procentowych hamuje działalność inwestycyjną potencjalnych inwestorów (drogie kredyty bezpośrednio wpływają na rachunek opłacalności inwestycji),
- Polityka kredytowa banków w stosunku do firm budowlanych. Przy ocenie zdolności kredytowej przedsiębiorstw banki stosują takie kryteria jak wielkość kapitałów własnych, uzyskiwanie w sposób ciągły zysku operacyjnego i zysku netto. Powyższe kryteria są trudne do spełnienia w okresach spadku koniunktury na rynku inwestycji budowlanych. Prowadzi to często do odmowy udzielenia kredytu przez bank i uniemożliwia rozwijanie działalności, która mogłaby poprawić ogólną sytuację.
- Wysokość podatku dochodowego oraz ewentualne ulgi podatkowe mają bezpośredni wpływ na wielkość środków własnych, które mogą być przeznaczone na inwestycje. Ulgi

podatkowe związane z inwestycjami (bądź remontami) dodatkowo stymulują wielkość popytu na usługi budowlane. Nie bez znaczenia na decyzje inwestycyjne ma również wysokość podatku VAT na materiały i usługi budowlane.

- Polityka Państwa w zakresie ułatwień formalnych dla inwestorów budowlanych oraz rozwiązań prawnych, np.: ustalenie warunków wykupu i wywłaszczenia terenów pod inwestycje publiczne, sprawność procedur administracyjnych, itd.

Obrót wierzytelnościami

Elementy, które mogłyby mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta to:

- Znaczące zmiany odsetek ustawowych,
- Wejście w życie w dniu 20 lutego 2006 roku tzw. ustawy antylichwiarskiej.

Szczegółowe informacje dotyczące tych czynników ryzyka zamieszczono w pkt III 4. Prospektu.

III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Grupa kapitałowa Emitenta

Zamieszczona poniżej tabela zawiera szczegółowe informacje na temat wielkości, struktury kapitału obrotowego oraz zapotrzebowania na fundusze obrotowe Grupy kapitałowej Emitenta w latach 2004 – 2005.

Tabela 23. Wielkość, struktura kapitału obrotowego oraz zapotrzebowania na fundusze obrotowe Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Kapitał własny	-2 938	-1 171	-1 171
Aktywa obrotowe	54	1 964	1 964
Zobowiązania krótkoterminowe	31	3 563	3 563
Zapasy	-	2	2
Należności krótkoterminowe	51	1 421	1 421
Rozliczenia międzyokresowe	2	141	141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	400	400
Kapitał obrotowy netto	21	-1 733	-1 733
Udział zapasów w aktywach obrotowych	0,0%	0,1%	0,1%
Udział należności w aktywach obrotowych	94,4%	72,4%	72,4%
Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych	1,9%	20,4%	20,4%
Udział rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	4%	7%	7%

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Kapitał obrotowy netto wyliczony jako majątek obrotowy pomniejszony o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe minus zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Kapitały własne Grupy kapitałowej Emitenta na skutek ponoszonych strat były w analizowanym okresie ujemne. W 2005 roku wyniosły one (-) 2 938 tys. złotych, natomiast w roku 2004 - (-) 1

171 tys. złotych. Wyraźnemu zmniejszeniu uległ poziom majątku obrotowego, głównie na skutek zmniejszenia należności krótkoterminowych. W roku 2005 kapitał obrotowy Grupy kapitałowej Emitenta ukształtował się na poziomie 21 tys. złotych. W 2004 roku poziom zobowiązań krótkoterminowych był wyższy od poziomu majątku obrotowego. W związku z powyższym w 2004 roku pogorszyła się zdolność Grupy kapitałowej Emitenta do terminowego regulowania swoich zobowiązań. .

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia ogólnego – stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego.

Tabela 24. Wskaźniki struktury finansowania majątku Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8	1 200	1 200
Kapitał własny ogółem	- 2 938	- 1 171	- 1 171
Aktywa ogółem	1 824	2 447	2 447
wskaźniki pokrycia aktywów kapitałem własnym	-161,1%	-47,9%	-47,9%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	261,1%	147,9%	147,9%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	-	-	-
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	- 1,62	- 3,09	- 3,09

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W analizowanym okresie Grupa kapitałowa Emitenta nie posiadała zadłużenia długoterminowego. W latach 2004 – 2005 aktywa Emitenta uległy zmniejszeniu z kwoty w wysokości 2 447 tys. złotych w 2004 roku do poziomu 1 824 tys. złotych w roku 2005. Wskaźniki pokrycia aktywów kapitałem własnym były ujemne, ze względu na ujemną wartość kapitałów własnych. W latach 2004 i 2005 źródłami finansowania Grupy kapitałowej Emitenta były kapitały obce. W roku 2005 wskaźnik ogólnego zadłużenia przyjął wartość 261,1%.

Ocena płynności finansowej dokonana została w drodze analizy wielkości i struktury kapitału obrotowego netto. Poniżej zaprezentowana została również analiza rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego.

Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- cykl rotacji zapasów – stosunek wartości zapasów na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży produktów i usług, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji należności – stosunek wartości należności na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do kosztów operacyjnych, wyrażony w dniach.

Analizując płynność finansową posłużono się następującymi formułami:

- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Tabela 25. Wskaźniki płynności finansowej i struktura kapitału obrotowego netto Grupy kapitałowej Emitenta (w tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Cykl rotacji zapasów w dniach	-	0,2	0,2
Cykl rotacji należności w dniach	345	173	173
Cykl rotacji rozliczeń międzyokresowych w dniach	14	17	17
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	112	226	226
Wskaźnik bieżącej płynności	1,7	0,6	0,6
Wskaźnik płynności szybki	1,7	0,6	0,6
Wskaźnik natychmiastowy	0,03	0,11	0,11

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W latach 2004 i 2005 Grupa kapitałowa Emitenta właściwie nie posiadała zapasów. Ze względu na fakt niskich przychodów ze sprzedaży w 2005 roku wskaźnik rotacji należności w dniach przyjął wartość 345. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach w 2005 roku ukształtował się na poziomie 112 dni, natomiast w roku 2004 na poziomie 226 dni.

Wartości wskaźników płynności w roku 2005 wskazywały, iż Spółka nie utraciła płynności. Zwyczajowa norma wskaźnika płynności szybkiej nie powinna być niższa od wartości 1,0. W roku 2005 wskaźnik ten osiągnął bezpieczny poziom i był wyższy od zalecanej wartości 1,00. Wskaźnik płynności szybkiej w roku 2004 był natomiast niższy od zalecanej wartości 1,00, co wskazywało na kłopoty z płynnością.

Emitent

Zamieszczona poniżej tabela zawiera szczegółowe informacje na temat wielkości, struktury kapitału obrotowego oraz zapotrzebowania na fundusze obrotowe Emitenta w latach 2003 – 2005 i pierwszym kwartale 2005 r. i 2006 r.

Tabela 26. Wielkość, struktura kapitału obrotowego oraz zapotrzebowania na fundusze obrotowe Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Kapitał własny	111	155	125	200	200	6 806
Aktywa obrotowe	149	1 113	54	1 276	1 276	1 775
Zobowiązania krótkoterminowe	38	912	31	1 030	1 030	82
Zapasy	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	26	35	51	185	185	488
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	5	1	17	17	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	67	2	68	68	80
Kapitał obrotowy netto	9	134	21	178	178	1 613
Udział zapasów w aktywach obrotowych	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udział należności w aktywach obrotowych	17,5%	3,1%	94,4%	342,6%	342,6%	903,0%
Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych	14,1%	0,4%	1,9%	31,5%	31,5%	0,0%

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz za 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

Kapitał obrotowy netto wyliczony jako majątek obrotowy pomniejszony o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe minus zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Kapitały własne Emitenta na skutek ponoszonych strat w analizowanym okresie uległy istotnemu zmniejszeniu. W 2005 roku wyniosły one 125 tys. złotych, wobec 6 806 tys. złotych w roku 2003. Wyraźnemu zmniejszeniu uległ poziom majątku obrotowego, głównie na skutek zbycia inwestycji krótkoterminowych (weksli własnych). W całym analizowanym okresie Emitent dysponował kapitałem obrotowym netto. Jego udział w aktywach ogółem w analizowanym okresie uległ jednak zmniejszeniu. W 2003 roku kapitał obrotowy netto stanowił 23% aktywów ogółem, podczas gdy w roku 2005 stanowił już 13% aktywów ogółem. Na koniec 1 kwartału 2006r. kapitał obrotowy netto Emitenta stanowił jedynie 6% aktywów ogółem.

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia ogólnego – stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,

- zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązań do kapitału własnego.

Tabela 27. Wskaźniki struktury finansowania majątku Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny ogółem	111	155	125	200	200	6 806
Aktywa ogółem	149	1 113	156	1 276	1 276	6 944
wskaźniki pokrycia aktywów kapitałem własnym	74,5%	13,9%	80,1%	15,7%	15,7%	98,0%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,5%	86,1%	19,9%	84,3%	84,3%	2,0%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	-	0,30	-	-	-	-
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,34	6,18	0,25	5,38	5,38	0,02

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz 1 kwartał 2006r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W analizowanym okresie Emitent nie posiadał zadłużenia długoterminowego, ani krótkoterminowego zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. W latach 2003 – 2005 aktywa Emitenta uległy zmniejszeniu z kwoty w wysokości 6 944 tys. złotych w 2003 roku do poziomu 156 tys. złotych w roku 2005, głównie na skutek dokonania odpisu aktualizacyjnego udziałów w Y-RADIO Sp. z o.o. oraz zbycia weksli własnych. W pierwszym kwartale 2006r. aktywa Emitenta uległy dalszemu zmniejszeniu, niemniej jednak powyższy spadek nie był istotny. Wskaźniki pokrycia aktywów kapitałem własnym oraz ogólnego zadłużenia były bardzo zróżnicowane w analizowanym okresie, przede wszystkim ze względu na zmienne wartości kapitałów własnych oraz aktywów ogółem. W roku 2004 wskaźnik ogólnego zadłużenia przyjął wartość 84,3% głównie ze względu na spadek wartości kapitałów własnych. W minionym roku zmniejszył się on jednak do poziomu 19,9%, co było rezultatem zbycia przez Emitenta inwestycji krótkoterminowych. W pierwszym kwartale 2006r. powyższy wskaźnik zwiększył się do 25,5%.

Ocena płynności finansowej dokonana została w drodze analizy wielkości i struktury kapitału obrotowego netto. Poniżej zaprezentowana została również analiza rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego.

Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- cykl rotacji zapasów – stosunek wartości zapasów na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży produktów i usług, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji należności – stosunek wartości należności na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do kosztów operacyjnych, wyrażony w dniach.

Analizując płynność finansową posłużono się następującymi formułami:

- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu,
- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu,
- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Tabela 28. Wskaźniki płynności finansowej i struktura kapitału obrotowego netto Emitenta (w tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Cykl rotacji zapasów w dniach	-	-	-	-	-	-
Cykl rotacji należności	b.d.	263	338	b.d.	b.d.	b.d.
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	93	25	27	75	75	-
Wskaźnik bieżącej płynności	3,9	1,2	1,7	1,2	1,2	21,6
Wskaźnik płynności szybki	3,9	1,2	1,7	1,2	1,2	21,6
Wskaźnik natychmiastowy	0,55	0,01	0,03	0,02	0,02	0,26

Zródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004, 2005 oraz 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W związku z faktem, iż w latach 2003 – 2005 oraz w pierwszym kwartale 2006 r. Emitent właściwie nie prowadził działalności operacyjnej, wartość zapasów wyniosła zero. W latach 2003 i 2004 oraz w pierwszym kwartale 2006 r. Emitent nie generował przychodów ze sprzedaży i w związku z tym nie było możliwe dokonanie obliczenia wartości wskaźników rotacji należności w dniach dla tego okresu. Ze względu na fakt niskich przychodów ze sprzedaży w 2005 roku wskaźnik rotacji należności w dniach przyjął wartość 338. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach w 2005 roku ukształtował się na bezpiecznym poziomie 27 dni, natomiast w pierwszym kwartale 2006 r. zwiększył się do poziomu 93 dni.

Wartości wskaźników płynności w latach 2003 – 2005 oraz w pierwszym kwartale 2006 r. Emitenta wskazywały, iż Spółka nie utraciła płynności. Zwyczajowa norma wskaźnika płynności szybkiej nie powinna być niższa od wartości 1,0. W całym analizowanym okresie wskaźnik ten osiągnął bezpieczny poziom i był wyższy od zalecanej wartości 1,00.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Grupa kapitałowa Emitenta

Środki pieniężne Emitenta na koniec roku 2004 i 2005 wyniosły odpowiednio 400 tys. zł oraz 160 tys. zł. W 2005 roku kwota w wysokości 159 tys. złotych stanowiła środki pieniężne w banku i kasie przypisane działalności zaniechanej, a 1 tys. złotych stanowiły środki pieniężne w banku Emitenta.

Przepływy pieniężne Grupy kapitałowej Emitenta zostały zestawione w poniższej tabeli.

Tabela 29. Przepływy pieniężne Grupy kapitałowej Emitenta (tys. złotych)

	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 493	-7 975	-7 975
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	345	1 083	1 083
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 92	7 271	7 271

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2004, 2005

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2004 roku Grupa kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z dwóch rodzajów działalności: inwestycyjnej i finansowej. W 2004 roku dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 1 083 tys. złotych było rezultatem przede wszystkim zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz wpływów z wykupu weksli przez Y-RADIO Sp. z o.o. Dodatnie saldo środków pieniężnych na działalności finansowej w wysokości 7 271 tys. złotych było przede wszystkim rezultatem wpływów netto z emisji akcji w wysokości 13 299 tys. złotych oraz wpływów z pożyczek wekslowych.

W 2005 roku Grupa kapitałowa Emitenta wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych tylko na działalności inwestycyjnej w wysokości 345 tys. złotych. Pozostałe salda środków pieniężnych z działalności operacyjnej i finansowej były ujemne.

Emitent

Środki pieniężne Emitenta na koniec roku 2003, 2004 i 2005 wyniosły odpowiednio 593 tys. zł, 17 tys. zł i 1 tys. zł. Na koniec pierwszego kwartału 2006, Emitent dysponował środkami pieniężnymi w wysokości 21 tysięcy złotych. Przepływy pieniężne Emitenta zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 30. Przepływy pieniężne Emitenta (tys. złotych)

	1 kwartał 2006r.	1 kwartał 2005r.	2005 r.	2004 r. (wg MSSF)	2004 r. (wg UoR)(*)	2003 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20	88	76	735	735	-58
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-10 035	-10 035	37
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-100	-92	9 296	9 296	-

Źródło: Opublikowane jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za lata 2003, 2004 i 2005 oraz 1 kwartał 2006r. i 1 kwartał 2005r.

(*) wg UoR – wg Ustawy o Rachunkowości z 1994 roku

W 2005 roku środki pieniężne zostały wydatkowane przede wszystkim na wykup weksli wystawionych przez FON S.A. na zlecenie Edmunda Mzyka w wysokości 100 tys. złotych, stąd saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej było ujemne i wyniosło (-) 92 tys. złotych.

W 2004 roku Emitent wygenerował dodatnie środki pieniężne głównie na działalności finansowej za sprawą wpływów netto z emisji akcji serii D w wysokości 9 296 tys. złotych. Wolne środki pieniężne zostały przeznaczone na zakup aktywów finansowych w wysokości 11 221 tys. złotych, tj. udziałów w Spółce Y-RADIO Sp. z o.o. (10 288 tys. złotych), weksli wystawionych przez Y-RADIO Sp. z o.o. (863 tys. złotych) oraz weksli wystawionych przez POLMOX Sp. z o.o. (70 tys. złotych).

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta.

Emitent zakłada, iż środki na rozpoczęcie i rozwój nowych rodzajów działalności w zakresie produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami będą pochodzić wyłącznie z emisji Akcji serii E i ewentualnie z kolejnej emisji nowych akcji.

W chwili obecnej Emitent nie zakłada wykorzystania kredytu bankowego.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1.

Zakłada się, iż środki finansowe potrzebne do budowy hal produkcyjnych oraz do zakupu środków trwałych w wysokości ok. 7 mln złotych oraz planowane nakłady finansowe w wysokości 6,5 mln zł na rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelnościami będą pochodzić wyłącznie z emisji Akcji serii E.

III.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

W latach 2003 – 2005 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie prowadził żadnych prac badawczo – rozwojowych. Emitent nie posiada żadnych patentów ani licencji.

III.12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie od daty zakończenia roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie prowadził żadnej działalności operacyjnej.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

Niedojście do skutku emisji Akcji serii E będzie miało znaczący wpływ na perspektywy działalności Emitenta. Pozyskanie środków finansowych na rozwój nowej działalności zależy przede wszystkim od sukcesu emisji Akcji serii E.

Ponadto poniżej zaprezentowano znane tendencje, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

Produkcja konstrukcji stalowych

Pozytywny wpływ na perspektywy Emitenta miałby przede wszystkim wzrastający popyt na rynku krajowym na konstrukcje stalowe, wynikający przede wszystkim z:

- tendencji obniżania stóp procentowych, która sprzyja podejmowaniu inwestycji przez inwestorów budowlanych (dotyczy stalowych konstrukcji budowlanych)
- występującego w Polsce wzrostu PKB i wzrostu nakładów na inwestycje budowlane (dotyczy stalowych konstrukcji budowlanych).

Elementami niepewnymi pozostają stopień wzrostu cen niektórych istotnych dla Emitenta surowców, w tym przede wszystkim stali.

Obrót wierzytelnościami

Pozytywny wpływ na perspektywy działalności Emitenta miałoby przede wszystkim rosnące znaczenie obrotu wierzytelnościami, który, zakłada się, iż będzie stanowić główny obszar działalności Emitenta.

Do znanych tendencji na rynku obrotu wierzytelnościami będą ponadto należały:

- konsolidacja i koncentracja rynku,
- umacnianie się dużych, coraz częściej międzynarodowych firm,
- spadek znaczenia „tradycyjnej” windykacji, będący rezultatem wejścia w życie tzw. ustawy antylichwiarskiej

III.13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie zdecydował się zamieścić prognoz wyników lub wyników szacunkowych. W związku z powyższym niniejszy punkt nie dotyczy Emitenta.

III.14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

W strukturze Emitenta występują: organ zarządzający, którym jest Zarząd oraz organ nadzorujący, którym jest Rada Nadzorcza. Dodatkowo w Spółce została udzielona prokura. W strukturze Emitenta nie występują organy administracyjne.

Zarząd

W skład Zarządu FON S.A. wchodzi wyłącznie jeden członek i jest nim pan Andrzej Pioch – Członek Zarządu.

Członek Zarządu wykonuje swoje obowiązki przy ul. Cmentarnej 66a, 85-184 Bydgoszcz. Mandat Członka Zarządu wygasa z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008.

Obowiązki pełnione przez Pana Andrzeja Piocha jako prezesa Stalprod sp. z o.o. mają istotne znaczenia dla działalności Emitenta z uwagi na fakt, iż gwarantują, że rozwój działalności Spółki w zakresie produkowania konstrukcji stalowych będzie kierowany przez osobę posiadającą odpowiednią wiedzę i doświadczenie.

Wiedza i doświadczenia Członka Zarządu przedstawiają się następująco:

Pan Andrzej Pioch posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. W okresie pracy zawodowej zajmował szereg stanowisk kierowniczych m.in. zastępcy dyrektora Bydgoskiego Przedsiębiorstwa Budowniczego-Przemysłowego „Pomorze” oraz – przez ok. 17 lat – stanowisko Głównego Ekonomisty w Bydgoskim Biurze Projektowo-Badawczym Budownictwa Przemysłowego „Projprzem”, jak również po przekształceniu przedsiębiorstwa państwowego wiceprezesa Projprzem S.A. Od 2002 roku jest zatrudniony na stanowisku prezesa Zarządu firmy „Stalprod” sp. z o.o. oraz posiada 25% udziałów w tej spółce.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Andrzeja Piocha nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Andrzej Pioch nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Andrzeja Piocha nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;

4) poza wymienionymi powyżej Pan Andrzej Pioch nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pomiędzy Panem Andrzejem Piochem a innymi członkami Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne

Prokura

Uchwałą z dnia 23 marca 2006 r. Zarząd FON S.A. powołał prokurenta w osobie pana Romana Janowicza.

Prokurent wykonuje swoje obowiązki przy ul. Cmentarnej 66a, 85-184 Bydgoszcz.

Wiedza i doświadczenie zawodowe Prokurenta przedstawiają się następująco:

Pan Roman Janowicz posiada wykształcenie wyższe techniczne z zakresu technologii budowy maszyn i obróbki skrawaniem. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Bydgoszczy. W okresie siedmiu lat był zatrudniony na stanowisku zastępcy dyrektora przedsiębiorstwa „Maszbud” sp. z o.o. w Bydgoszczy, natomiast w późniejszym okresie był członkiem Zarządu firmy „Staldom” sp. z o.o. oraz członkiem Zarządu firmy „Polonia” sp. z o.o. w Bydgoszczy.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Romana Janowicza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Roman Janowicz nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Romana Janowicza nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pan Roman Janowicz nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pomiędzy Panem Romanem Janowiczem a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi Pan Remigiusz Suehse, Pani Ewa Maria Łączkowska, Pan Waldemra Wanecki, Pan Jan Koziorzemski, Pan Piotr Konieczny. Podstawowa działalność prowadzona przez Członków Rady Nadzorczej nie istotnego znaczenia dla Emitenta. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z chwilą odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2008.

Pan Remigiusz Suehse – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pomiędzy Panem Remigiuszem Suehse a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Miejscem pracy Pana Remigiusza Suehse jest VIS-Legis s.c. ul. Kanałowa 2/7 w Bydgoszczy.,

Wiedza i doświadczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

W roku 1998 Pan Remigiusz Suehse ukończył szkolenie organizowane przez Wyższą Szkołę Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie w zakresie badania bilansu firm ubezpieczeniowych. Od początku kariery zawodowej związany z sektorem ubezpieczeń gospodarczych. Był zatrudniony na stanowisku dyrektora oddziału Generali Risk Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w Towarzystwie Ubezpieczeń Generali S.A. w Warszawie oraz w Towarzystwie Ubezpieczeń Generali Życie S.A. w Warszawie. Wykonywał zawód brokera ubezpieczeniowego prowadząc działalność gospodarczą na własny rachunek oraz w spółce Mentor S.A. w Toruniu zajmując stanowiska dyrektora oddziału oraz dyrektora biura operacyjnego. Od roku 2004 pełnił obowiązki prawnika w kancelarii komorniczej, asystenta sędziego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy. Natomiast obecnie odbywa pozaetatową aplikację sądową. Prowadzi działalność gospodarczą na własny rachunek i jednocześnie pracuje nad rozprawą doktorską na temat „Postępowania sądowe w sprawach o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwoloną”.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Remigiusza Suehse nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Remigiusz Suehse nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Remigiusza Suehse nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pan Remigiusz Suehse nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pani Ewa Maria Łączkowska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Pomiędzy Panią Ewą Marią Łączkowską a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Miejszem wykonywania pracy przez Panią Ewę Marię Łączkowską jest POLPHARMA S.A. ul. Sapiernyńska 10A w Warszawie.

Wiedza i doświadczenia Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Pani Ewa Łączkowska posiada wyższe wykształcenie medyczne. Jest absolwentką Akademii Medycznej W Bydgoszczy. Od 1996 roku pracuje w branży farmaceutycznej. Jest przedstawicielką firm farmaceutycznych. W ramach studiów dodatkowych ukończyła kursy: General Management, Business Law, Financial Accounting, Managerial Accounting and Control Management, Business Communication, Strategic Management, International Operations Management, Organizational Behavior organizowane przez Wyższą Szkołę Bankową w Poznaniu i Helsinki School of Economics.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pani Ewy Marii Łączkowskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;

- 2) Pani Ewa Maria Łączkowska nie pełniła funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pani Ewy Marii Łączkowskiej nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała ona sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pani Ewa Maria Łączkowska nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pan Waldemar Wanecki – Członek Rady Nadzorczej

Pomiędzy Panem Waldemarem Waneckim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Waldemara Waneckiego jest Auto Polo spółka cywilna ul. Fordońska 38A w Bydgoszczy.

Wiedza i doświadczenia Członka Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Pan Waldemar Wanecki posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. W latach 1962-1985 pracował w PKP w Bydgoszczy na stanowiskach kierowniczych średniego szczebla zarządzania. W latach 1986-1988 pracował w firmie Interbud S.A. w Bydgoszczy realizującej inwestycje budowlane poza granicami Polski. W latach następnych prowadził działalność gospodarczą na własny rachunek, natomiast od roku 1996 i nadal jest zatrudniony na stanowisku szefa biura firmy Auto – Polo s.c. w Bydgoszczy.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Waldemara Waneckiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Waldemar Wanecki nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Waldemara Waneckiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pan Waldemar Wanecki nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pan Jan Koziorzemski – Członek Rady Nadzorczej

Pomiędzy Panem Janem Koziorzemskim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Jana Koziorzemskiego jest spółka DAIMEX sp. z o.o. ul. Mielczarskiego 4/16 w Bydgoszczy

Wiedza i doświadczenia Członka Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Pan Jan Koziorzemski posiada wyższe wykształcenie techniczne. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej. Pracę zawodową rozpoczął w 1973 r. w Zakładach Budowy Maszyn „MAKRUM” w Bydgoszczy i pracował na stanowisku Głównego Technologa do roku 1987. W latach 1987-89 pracował na budowach w ZSRR realizowanych przez Energopol Warszawa. Następnie w latach 1989-2001 zajmował stanowisko dyrektora w Akademii Medycznej w Bydgoszczy, wiceprezesa Zarządu w P.W „INSTALWENT” sp. zo.o. w Bydgoszczy, Prezesa Zarządu w MARIBO sp. z o.o. w Bydgoszczy. Po roku 2001 i nadal jest zatrudniony w DAIMEX sp. z o.o. w Bydgoszczy na stanowisku Prezesa Zarządu.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Jana Koziorzemskego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Jan Koziorzemski nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Jana Koziorzemskego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pan Jan Koziorzemski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Pan Piotr Konieczny – Członek Rady Nadzorczej

Pomiędzy Panem Piotrem Koniecznym a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Miejscem wykonywania pracy przez Pana Piotra Koniecznego jest Kancelaria Rady Prawnego ul. Człuchowska 15 w Bydgoszczy.

Wiedza i doświadczenia Członka Rady Nadzorczej przedstawiają się następująco:

Pan Piotr Konieczny posiada wyższe wykształcenie prawnicze. Prowadzi działalność gospodarczą na własny rachunek w ramach Kancelarii Radcy Prawnego.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- 1) wobec Pana Piotra Koniecznego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa;
- 2) Pan Piotr Konieczny nie pełnił funkcji członka jakichkolwiek organów zarządzających lub nadzorujących w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazłyby się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji;
- 3) w stosunku do Pana Piotra Koniecznego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) Pan Piotr Konieczny nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

Poza wyżej wymienionymi osobami w strukturach Emitenta nie występują inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt. 14.1. powyżej, nie występują żadne konflikty pomiędzy ich obowiązkami w stosunku do Emitenta a ich prywatnymi interesami bądź innymi obowiązkami.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt. 14.1. powyżej, nie występują żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w pkt. 14.1 powyżej, zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniami osób wymienionych w pkt. 14.1. powyżej, nie występują żadne ograniczenia przez nie uzgodnione w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

III.15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym

W 2005 r. i 2006 r. osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta, w tym również prokurentowi, wskazanym w pkt. 14.1. powyżej, jak również innym osobom pełniącym te funkcje w 2005 r. nie zostało wypłacone jakiegokolwiek wynagrodzenia lub korzyści, za wyjątkiem Pana Bartłomieja Gajeckiego poprzedniego Prezesa Zarządu.

Wynagrodzenie za 2005 r. Pana Bartłomieja Gajeckiego poprzedniego Prezesa Zarządu wyniosło 33.000,- złotych.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Za 2005 r. Emitent nie wydzielił środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne z uwagi na brak obowiązku w tym zakresie.

III.16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję

Zarząd Emitenta składa się z jednej osoby: Andrzeja Piocha – Członka Zarządu, powołanego do pełnienia tej funkcji uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 stycznia 2006 r. Kadencja Zarządu zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Emitenta trwa trzy lata a mandat Członka Zarządu wygasa z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2008.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu osób i została powołana na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w dniu 14 stycznia 2006 r. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Pan Remigiusz Suehse – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pani Ewa Maria Łączkowska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

Pan Waldemra Wanecki – Członek Rady Nadzorczej,

Pan Jan Koziorzowski - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Piotr Konieczny - Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 17 Statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata a mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2008.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Emitenta nie łączą z członkami organów zarządzających i nadzorujących Spółki jakiejkolwiek umowy. Usługi na rzecz Emitenta świadczone przez te osoby wynikają wyłącznie z uchwał powołujących je na te funkcje, statutu Spółki oraz przepisów K.s.h. Członkom tych organów nie przysługują jakiejkolwiek świadczenia w przypadku zaprzestania świadczenia przez niech usług na rzecz Spółki.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Emitent nie stosuje, między innymi, zasady ładu korporacyjnego określonej w dokumencie „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005” przyjętym przez Radę i Zarząd Giełdy, dotyczącej powołania komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń. W związku z powyższym, Emitent nie powołał komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń. Szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie zostały umieszczone w pkt. 16.4.

16.4. Stosowanie procedur ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. nr 14 z dnia 30.06.2005 r., postanowił przyjąć do stosowania od dnia 1 lipca 2005 roku zasady ładu korporacyjnego w brzmieniu określonym przez Uchwałę Rady Giełdy nr 44/1062/2004 z 15 grudnia 2004 r. oraz Uchwałę Zarządu Giełdy nr 445/2004 z 15 grudnia 2004 z wyjątkiem zasad nr 18, 20 i 24, 43, których Spółka postanawia nie przyjąć do stosowania (odrzuć w całości) oraz z wyjątkiem zasad nr 14, 17, 28, które Spółka postanawia przyjąć do stosowania w brzmieniu zmodyfikowanym w stosunku do brzmienia określonego przez Zarząd i Radę Giełdy, określonym w załączniku nr 1 do wyżej wymienionej uchwały Walnego Zgromadzenia FON S.A., tj.

ZASADA NR 14:

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zdjęciu z porządku obrad, bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, o ile akcjonariusze ci wyrażą na to zgodę.

ZASADA NR 17:

Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Oświadczenie może dotyczyć wyłącznie spraw objętych porządkiem obrad.

ZASADA NR 28:

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny.

Przyczyną zmiany zasady nr 14 jest to, iż celowym i uzasadnionym jest stworzenie możliwości zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, o ile akcjonariusze, którzy zgłosili taki wniosek wyrażą na to zgodę, np. w sytuacji, gdy rozpatrywanie danej sprawy w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia stało się bezprzedmiotowe.

Dokonane uzupełnienie zasady nr 17 umożliwi Przewodniczącemu Zgromadzenia przeciwdziałanie nieuzasadnionemu przedłużaniu przez akcjonariuszy obrad Walnego Zgromadzenia, jak również zbędnemu zwiększaniu objętości protokołu notarialnego.

Przyczyną odrzucenia zasady nr 18 jest fakt, iż Rada Nadzorcza będzie miała obowiązek opiniowania wszystkich projektów uchwał Walnego Zgromadzenia (wynika on z zasady nr 2), a ponadto sporządza sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z art. 382 §3 Kodeksu spółek handlowych.

Przyczyną odrzucenia zasady nr 20 jest to, iż pomimo faktu poparcia dla udziału w pracach rady nadzorczej członków niezależnych, trudność w zdefiniowaniu kryterium niezależności powoduje, iż Spółka nie zamierza obecnie realizować tej zasady. Ponadto, ze względu na obecną strukturę akcjonariuszy i ich rolę w rozwoju Spółki w chwili obecnej nie jest możliwe wprowadzenie zapisu o tym, że przynajmniej połowę członków rady nadzorczej stanowić będą członkowie niezależni. Spółka nie opracowała kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej.

Przyczyną odrzucenia zasady nr 24 jest fakt, iż sformułowania "osobiste, faktyczne i organizacyjne powiązania" są bardzo niejasne, a w związku z tym nie będzie możliwości zapewnienia przestrzegania tej zasady; ponadto stosowanie zasady, np. poprzez upublicznianie informacji o osobistych powiązaniach, może naruszać prywatność członków Rady Nadzorczej.

Przyczyną odrzucenia zasady nr 43 oraz pośrednio modyfikacji zasady nr 28 jest to, iż Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 osób i wyodrębnienie dwóch komitetów jest organizacyjnie niecelowe. Zadania obydwu komitetów Rada Nadzorcza wykonywać będzie w pełnym składzie. Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje powołania komitetów audytu i wynagrodzeń. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Zarządu. Ponieważ Spółka nie planuje zmiany regulaminu Rady Nadzorczej w zakresie powołania komitetów, nie istnieje możliwość przestrzegania tej zasady.

III.17. PRACOWNICY**17.1. Liczba pracowników Emitenta****Dotychczasowa działalność**

W latach 2003 – 2005 Emitent właściwie nie prowadził żadnej działalności operacyjnej i w tym też okresie nie zatrudniał żadnych pracowników. Wyjątkiem był rok 2003, kiedy to w ramach umowy o pracę od stycznia do maja 2003 roku na stanowisku głównego księgowego była zatrudniona jedna osoba.

W 2004 roku zatrudnienie w Grupie kapitałowej Emitenta wynosiło 21 osób, natomiast w 2005 roku -12 osób.

Produkcja konstrukcji stalowych

Rozpoczęcie nowej działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych wiąże się z zatrudnieniem odpowiednio licznej i fachowo przygotowanej kadry pracowników. W 2006 roku Emitent planuje zatrudnić około 30 pracowników, natomiast w 2007 roku, przy realizacji produkcji na poziomie 2 tys. ton, liczba zatrudnionych powinna wzrosnąć do poziomu około 60 osób.

Przy zatrudnieniu na poziomie około 60 osób planuje się zatrudnić pracowników na poniżej wymienionych stanowiskach:

Stanowiska produkcyjne (50 osób):

- spawacz (25 osób),
- ślusarz (21 osób),
- tokarz - frezer (4 osoby),

Stanowiska techniczne:

- nadzór produkcji (3 osoby),
- kontrola techniczna (1 osoba),
- inne (magazynier i kontrola BHP – razem 2 osoby),

Stanowiska administracyjno-biurowe:

- księgowość (1 osoba),
- kadry (1 osoba)

Dział handlowy:

- dział handlowy (2 osoby).

Zakładana optymalna wielkość produkcji Emitenta na poziomie 3 tys. ton wyrobu, która według planu powinna zostać osiągnięta w roku 2010, wymagać będzie zatrudnienia na poziomie 95 osób.

Obrót wierzytelnościami

Emitent zakłada, iż zatrudnienie w tym obszarze działalności będzie obejmować czterech pracowników operacyjnych na umowy o pracę oraz do czterech pracowników operacyjnych na umowy o dzieło.

Emitent planuje, iż księgowość będzie prowadzona przez tę samą osobę, która zajmować się będzie księgowością prowadzoną dla działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pan Andrzej Pioch, który jest Członkiem Zarządu posiadał 2 050 akcji Spółki oraz 2 050 praw poboru Akcji serii E. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiadali akcji Emitenta.

Statut FON S.A. nie przewiduje żadnych uprawnień (opcji) w odniesieniu do FON S.A. na rzecz Zarządu lub Rady Nadzorczej.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Nie występują żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

III.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE**18.1. Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają znaczne udziały w kapitale Emitenta**

Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją podmioty, które w sposób bezpośredni lub pośredni, posiadają udziały dające prawo do co najmniej 5% głosów w Spółce.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Nie istnieją żadne uprzywilejowania, co do prawa głosu związane z akcjami lub osobami akcjonariuszy.

18.3. Wskazanie, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazanie podmiotu posiadającego lub kontrolującego

W związku z faktem, iż jedyny członek Zarządu FON S.A. – pan Andrzej Pioch pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Stalprod Sp. z o.o. (Zarząd Stalprod Sp. z o.o. jest jednoosobowy), Stalprod Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym w stosunku do FON S.A. w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Niemniej jednak powyższe powiązania osobowe nie przekładają się na faktyczną kontrolę operacyjną nad Emitentem, a bieżące zarządzanie operacyjne obydwoma spółkami prowadzone jest w sposób oddzielny i niezależny.

Jednocześnie z punktu widzenia przepisów z zakresu sprawozdawczości finansowej stosowanych przez Emitenta tj. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nie istnieje stosunek dominacji pomiędzy FON S.A. a Stalprod Sp. z o.o. i w związku z powyższym spółki te nie tworzą grupy kapitałowej, wobec czego nie jest na nie nałożony obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

III.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W latach 2003 - 2004 Emitent nie prowadził żadnej działalności gospodarczej, w związku z czym nie wygenerował żadnej sprzedaży i nie przeprowadzał żadnych transakcji operacyjnych z jednostkami powiązanymi. W 2005 roku przychody ze sprzedaży Emitenta dotyczyły usług reklamowych w wysokości 55 tys. zł i zrealizowane zostały w 100% na rzecz spółki PAGED S.A. W roku 2004 i 2005 Emitent nie dokonywał żadnych zakupów od jednostek powiązanych, w roku 2003 niewielkie zakupy usług dotyczyły spółki AL-PRAS S.A. (2,4 tys. złotych) oraz spółki Paged - Nieruchomości Sp. z o.o. (4,8 tys. złotych). Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych Emitenta dokonywane były według normalnych cen rynkowych.

W poniższych tabelach zostały przedstawione salda rozrachunków Emitenta z podmiotami powiązanymi.

Tabela 31. Saldo rozrachunków Emitenta na dzień bilansowy z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Podmiot powiązany z emitentem	Należności Emitenta wobec podmiotów powiązanych			Zobowiązania Emitenta z tyt. dostaw i usług wobec podmiotów powiązanych		
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
AL.-PRAS S.A.	-	-	-	3	-	-
PAGED S.A.	-	-	-	9	-	-
Paged Nieruchomości	-	-	-	5	-	-
Yawal-System	5	-	-	-	-	-
Razem	5	-	-	17	-	-

AL.-PRAS S.A. na dzień 31.12.2003 roku posiadał 55,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu FON S.A.

PAGED S.A. na dzień 31.12.2003 roku był podmiotem współzależnym od AL-PRAS S.A.

Paged Nieruchomości na dzień 31.12.2003 roku był podmiotem współzależnym od AL-PRAS S.A.

Yawal - System na dzień 31.12.2003 roku był podmiotem współzależnym od AL.-PRAS S.A.

W latach 2003 – 2005 Emitent nie prowadził działalności gospodarczej, a w pozyskiwaniu środków finansowych na działalność spółek zależnych istotną rolę odegrał obrót wekslowy. Obrót wekslowy FON S.A. polegał na nabywaniu lub wystawianiu krótkoterminowych weksli własnych. Emitent w ten sposób lokował wolne środki pieniężne oraz finansował działalność powiązanych spółek. Wystawianie weksli własnych przez Emitenta na rzecz osób fizycznych bądź podmiotów gospodarczych miało na celu bieżące pozyskiwanie środków finansowych dla spółek zależnych i nie było związane z żadnymi innymi operacjami gospodarczymi.

W 2003 roku Emitent nabył weksle krótkoterminowe spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. Wartość nominalna powyższych weksli wyniosła 1.150 tys. złotych, natomiast cena nabycia ukształtowała się na poziomie 1.088 tys. złotych.

W okresie od 02.06.-30.12.2004 r. FON S.A. wyemitował na zlecenie ALFA CAPITAL Sp. z o.o. weksle własne o łącznej wartości nominalnej 2 372 732,93 zł za łączną cenę 2 253 615,09 zł, a także wykupił od ALFA CAPITAL Sp. z o.o. weksle własne FON S.A., których posiadaczem była ALFA CAPITAL Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 3 518 182,93 zł za łączną cenę 3 570 494,79 zł.

W okresie od 17.05.-16.09.2004r. FON S.A. wyemitował na zlecenie FUNDACJI IM. EDMUNDA MZYKA weksle własne o wartości nominalnej 545 000,00 zł za łączną cenę 505 291,63 zł oraz wykupiła od FUNDACJI IM. EDMUNDA MZYKA weksle własne FON S.A. będące w posiadaniu FUNDACJI IM. EDMUNDA MZYKA o łącznej wartości nominalnej 2 129 050,00 zł za cenę łączną 2 153 050,00 zł.

W okresie od 22.01.-06.07.2004r. Y-RADIO Sp. z o.o. wyemitowała łącznie na zlecenie FON S.A. weksle własne o wartości nominalnej 1.276.000,00 zł za łączną cenę 1.192.579,88 zł oraz wykupiła od FON S.A. weksle własne Y-RADIO Sp. z o.o. będące w posiadaniu FON S.A. o łącznej wartości nominalnej 7.050.512,30 zł za cenę łączną 7.241.541,52 zł.

W okresie od 24.03.-16.09.2004r. FON S.A. wyemitował na zlecenie PAGED-FABRYKI MEBLI Sp. z o.o. weksle własne o wartości nominalnej 6 156 050,00 za łączną cenę 6 156 000,00 zł oraz wykupiła od PAGED-FABRYKI MEBLI Sp. z o.o. weksle własne FON S.A. będące w posiadaniu PAGED-FABRYKI MEBLI Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 2 900 000,00 za cenę łączną 2 974 943,00 zł.

W styczniu 2005 roku Emitent wykupił od Pana Edmunda Mzyka weksle własne o łącznej wartości nominalnej 100 00,00 złotych za cenę 93 441,20 złotych.

W dniu 04.11.2005r. Emitent wykupił od spółki ALFA CAPITAL Sp. z o.o., weksle własne o łącznej wartości nominalnej 1.062.000,00 zł za cenę 1.110.118,15 zł, w tym odsetki za opóźnienie w ich wykupie w kwocie 48.118,15 zł. Cena wynikająca z zawartego porozumienia została zapłacona weksłami własnymi spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.137.111,00 zł i cenie ustalonej na dzień zawarcia porozumienia na kwotę 1.119.056,76 zł.

Weksle własne spółki zależnej Y-RADIO Sp. z o.o. miały następujące cechy:

- Data emisji: 28.10.2005 rok
- Data wykupu: 02.01.2006 roku
- Stopa dyskonta 10% w skali roku

Różnica pomiędzy bieżącą wartością weksli własnych FON S.A. oraz Y-RADIO Sp. z o.o., która wyniosła 8.938,61 zł, została przekazana na rachunek bankowy FON S.A.

Emitent informuje, co wynika także z ksiąg FON S.A., iż wszystkie zobowiązania wekslowe zaciągnięte w okresie 2003-2005 zostały przez FON S.A. do dnia 31.12.2005r. praktycznie w całości uregulowane bądź przez kompensaty, zapłaty gotówkowe lub przelewem, wzajemne potrącenia, itp. Kwota jaka pozostała w zobowiązaniach wekslowych na dzień 31.12.2005r. wyniosła 8.000,00 (osiem tysięcy złotych) i do Dnia Prospektu została uregulowana.

Wszelkie zobowiązania z tytułu weksli wyemitowanych lub zakupionych w okresie 2003-2005 są na chwilę obecną rozliczone i FON S.A. nie posiada z tego tytułu żadnych zobowiązań. Transakcje te nie były związane z działalnością aktualnie prowadzoną przez Spółkę.

Tabela 32. Saldo rozrachunków obrotu wekslowego Emitenta na dzień bilansowy z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Podmiot powiązany z emitentem	Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych (weksle)			Zobowiązania z tyt. emisji weksli własnych w stosunku do podmiotów powiązanych		
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Y-RADIO Sp. z o.o.	1 117	1 006	-	-	-	-
ALFA CAPITAL Sp. z o.o.	-	-	-	-	500	8
Edmund Mzyk	-	-	-	-	500	-
Razem	1 117	1 006	-	-	1 000	8

Y-RADIO Sp. z o.o. w 2004 i 2005 roku wchodziła w skład Grupy kapitałowej FON S.A. Udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów wyniósł wówczas 82,26%, natomiast na dzień 31.12.2003 roku udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów wyniósł 45,43%.

ALFA – CAPITAL Sp. z o.o. na dzień 31.12.2004 roku posiadał 20,68% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu FON S.A.

Edmund Mzyk w roku 2004 i 2005 zasiadał w Radzie Nadzorczej FON S.A.

III.20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne dane finansowe

Sprawozdania finansowe za ostatnie 3 lata obrotowe tzn. 2003, 2004 oraz 2005 a także za 1 kwartał 2005 roku i 1 kwartał 2006 roku zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22. ust. 2 o ofercie publicznej oraz art. 28 rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku oraz zgodnie z pkt. I.20.1 w/w rozporządzenia. Kwestia porównywalności sprawozdań finansowych Emitenta została szczegółowo opisana w pkt III.3 Prospektu.

- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2003, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 9.04.2004 roku
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 01.06.2005 roku
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 12.04.2006 roku
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14.06.2005 roku
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 12.05.2006 roku
- Jednostkowe sprawozdania FON S.A. za pierwszy kwartał 2006 roku, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 5 maja 2006r.
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za pierwszy kwartał 2005 roku, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 17 maja 2005r.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za 2003 i 2004 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie zostały sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości, które dla kolejnych lat sprawozdawczych nie ulegały zmianom. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 rok oraz jednostkowe sprawozdanie Emitenta za pierwszy kwartał 2006r., a także skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało sporządzone wg MSSF. Kwestia porównywalności sprawozdań finansowych Emitenta została szczegółowo opisana w pkt III.3 Prospektu.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych pro forma.

20.3. Sprawozdania finansowe

Sprawozdania finansowe za ostatnie 3 lata obrotowe tzn. 2003, 2004 oraz 2005 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych jednostkowych i skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22. ust. 2 o ofercie publicznej oraz art. 28 rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku oraz zgodnie z pkt. I.20.1 w/w rozporządzenia. Kwestia porównywalności sprawozdań finansowych Emitenta została szczegółowo opisana w pkt III.3 Prospektu.

- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2003, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 9.04.2004 roku
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 01.06.2005 roku
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 12.04.2006 roku
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14.06.2005 roku
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe FON S.A. za rok 2005, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 12.05.2006 roku
- Jednostkowe sprawozdania FON S.A. za pierwszy kwartał 2006 roku, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 5 maja 2006r.
- Jednostkowe sprawozdania finansowe FON S.A. za pierwszy kwartał 2005 roku, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 17 maja 2005r.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za 2003 i 2004 oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie zostały sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości, które dla kolejnych lat sprawozdawczych nie ulegały zmianom. Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 rok oraz jednostkowe sprawozdanie za pierwszy kwartał 2006 roku zostały sporządzone wg MSSF. Kwestia porównywalności sprawozdań finansowych Emitenta została szczegółowo opisana w pkt III.3 Prospektu.

20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie w pkt III 20.1 zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanych sprawozdań finansowych.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie przez odesłanie w pkt III 20.3, nie zamieszczono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe zawarte w Prospekcie pochodzą z rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów. Wyjątkiem są sprawozdania finansowe Emitenta obejmujące I kwartał 2006 roku, które nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Powyższe sprawozdania zostały opublikowane 5 maja br. i zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie.

20.5. Data najnowszych danych finansowych**20.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Najnowsze dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zawierające jednostkowe sprawozdanie finansowe FON S.A. za rok obrotowy 2005, zostało zamieszczone przez odwołanie i opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13.04.2006 roku.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

W dniu 5 maja br. Emitent opublikował jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2006r. Powyższe sprawozdanie zostało zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie. Sprawozdanie Emitenta za pierwszy kwartał 2006r. nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.

20.7. Polityka dywidendy

W związku z nie wypracowaniem zysku netto w latach 2003 – 2005 Emitent nie wypłacał w tym okresie dywidendy. W związku z faktem, iż wpływy z emisji akcji serii E Emitenta zostaną przeznaczone na podjęcie nowych dziedzin działalności, intencją Emitenta jest aby wypracowane przez spółkę zyski były w pierwszej kolejności przeznaczane na wspieranie rozwoju tychże działalności. Niemniej jednak, jest również intencją Emitenta, aby nadwyżki przekraczające bieżące potrzeby inwestycyjne spółki przeznaczane były na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

W związku z nie wypracowaniem zysku netto w latach 2003 – 2005 Emitent nie wypłacał w tym okresie dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Nie występują jakiekolwiek postępowania sądowe i arbitrażowe, których stroną byłby Emitent, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W związku z brakiem perspektyw na rozwój grupy radiowej w oparciu o posiadane stacje lokalne, brakiem środków na nowe inwestycje oraz koniecznością pozyskania finansowania na bieżącą działalność, w tym kosztów związanych z planowaną emisją akcji serii E, Emitent sprzedał w dniu 12.01.2006 roku wszystkie posiadane udziały w spółce Y-RADIO Sp. z o.o., co tym samym zakończyło dalszy rozwój działalności radiowej w ramach FON S.A. W dniu 12.01.2006 r. FON S.A. podpisał ze spółką Al-Pras S.A. z siedzibą w Częstochowie umowę sprzedaży 29.615 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w spółce Y-RADIO Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie za łączną cenę 101.656,72 zł. Zbyte udziały stanowiły 82,26% kapitału zakładowego Y-RADIO Sp. z o.o., a ich wartość w księgach FON S.A. wynosiła 0 zł. Tym samym, 12.01.2006 roku Grupa Kapitałowa FON S.A. przestała istnieć. Obecnie Emitent nie jest powiązany kapitałowo z żadnym innym podmiotem.

Emitent zamierza zmienić swój dotychczasowy profil działalności na działalność związaną z produkcją konstrukcji metalowych, co zostało ostatecznie uchwalone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 14.01.2006 r., a środki na ten cel Emitent zamierza pozyskać z emisji Akcji serii E.

Dnia 14.01.2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. następujące uchwały:

- Uchwałę nr 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 14.843.605,00 zł do kwoty 7.421.802,50 zł tj. o kwotę 7.421.802,50 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji zostanie obniżona z 1,00 zł do 50 gr. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki ma na celu umożliwienie w przyszłości podwyższenia kapitału w drodze emisji nowej serii akcji. Zgodnie z wymogami art. 309 §1 Kodeksu Spółek Handlowych cena emisyjna nowych akcji wyemitowanych przez Spółkę nie może być niższa niż wartość nominalna akcji Spółki. W związku z faktem, że średnia cena akcji FON S.A. z siedzibą w Warszawie w obrocie giełdowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie ostatniego roku odbiega w sposób znaczący od aktualnej ceny nominalnej, wydaje się mało prawdopodobne, aby doszła do skutku emisja nowych akcji po cenie emisyjnej równej obecnej wartości nominalnej.
- Uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FON S.A. uchwaliło, iż poprzez emisję akcji serii E podwyższy się kapitał zakładowy z kwoty 7.421.802,50 zł do kwoty nie mniejszej niż 14.843.605,00 zł i nie większej niż 22.265.407,50 zł to jest o kwotę nie mniejszą niż 7.421.802,50 zł i nie większą niż 14.843.605,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję obejmującą nie mniej niż 14.843.605 i nie więcej niż 29.687.210 nowych akcji serii E o wartości nominalnej 50 gr każda.
- Uchwałę nr 14 w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie przedmiotu działania. Przedmiot działalności Spółki został uzupełniony o prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie produkcji konstrukcji metalowych i ich części (PKD 28.11).

III.21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 14 843 605,00 zł i dzieli się na 14 843 605 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1 539 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 1 509 322 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 9 295 283 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

W dniu 14 stycznia 2006 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji zostanie obniżona z 1,00 zł do 50 gr. Obniżenie kapitału zakładowego zostanie zarejestrowane wraz z rejestracją podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji serii E.

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

Spółka nie emitowała akcji w ramach kapitału docelowego.

W roku 2003 nie liczba akcji Spółki w obrocie na rynki regulowanych nie zmieniała się i wynosiła na początku i na końcu okresu - 5 548 322 szt.

Na początek roku obrotowego 2004 do obrotu na rynku regulowanym dopuszczone było 5 528 322 akcji Spółki. W roku 2004 do obrotu wprowadzono 9 295 283 akcji serii D Spółki w związku z czym na koniec 2004 roku w obrocie znajdowało się 14 843 605 szt akcji Spółki.

Zarówno na początek jak i na koniec ostatniego roku (2005) do obrotu na rynku regulowanym dopuszczona była taka sama liczba akcji Spółki - 14 843 605 szt.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie opłacano kapitału wkładami innymi niż wkłady pieniężne.

21.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału wskazanie liczby i główne cechy takich akcji

Nie istnieją w przypadku Emitenta akcje, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani bezpośrednio ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich warunkach

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub, wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał Spółki lub którejkolwiek spółki zależnej Emitenta miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi

Tabela 33. Dane historyczne dotyczące kapitału akcyjnego

DATA WZA	PRZEDMIOT UCHWAŁY	SERIA I RODZAJ AKCJI	WIELKOŚĆ EMISJI [ZŁ]	WARTOŚĆ NOMINALNA [ZŁ]	CENA EMISYJNA [ZŁ]	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
20.05. 1998 r.	Przekształcenie Sp. z o.o. w S.A.	Seria A	1 539 000	1,00	-	1 539 000	1 539 000
02.07. 1998 r.	Emisja publiczna – subskrypcja	Seria B – akcje zwykłe na okaziciela	2 500 000	1,00	1,60	4 039 000	4 039 000
20.10. 1999 r.	Emisja prawo poboru 1:1 publiczna subskrypcja	Seria C – akcje zwykłe na okaziciela	1 509 322	1,00	2,50	5 548 322	5 548 322
14.05. 2004 r.	Emisja publiczna – subskrypcja	Seria D – akcje zwykłe na okaziciela	9 295 283	1,00	1,00	14 843 605	14 843 605

Źródło: Emitent

W dniu 14 stycznia 2006 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji zostanie obniżona z 1,00 zł do 50 gr. Obniżenie kapitału zakładowego zostanie zarejestrowane wraz z rejestracją podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji serii E.

21.2. Umowa Spółki i Statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 6 statutu Emitenta, przedmiotem działalności spółki jest działalność gospodarcza w zakresie:

1. produkcja konstrukcji metalowych i ich części - PKD 28.11,
2. reklama - PKD 74.40.Z,
3. radiodifuzja - PKD 64.20.E,
4. telewizja kablowa - PKD 64.20.F,
5. działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 67.13.Z,
6. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 74.14.A,
7. zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD 74.14.B,
8. działalność radiowa i telewizyjna - PKD 92.20.Z,
9. działalność agencji informacyjnych - PKD 92.40.Z,
10. wydawanie gazet - PKD 22.12.Z,
11. działalność poligraficzna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 22.22.Z,
12. działalność filharmonii, orkiestr, chórów - PKD 92.31.C,
13. pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 65.23.Z,
14. działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.87.B.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta zobowiązani są do stosowania się do przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz postanowień Regulaminów Emitenta.

Zgodnie z § 11 Statutu organami Emitenta są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

A. Zarząd

Zakres praw i obowiązków Zarządu określa Statut Spółki.

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie (§12 statutu)

Zarząd składa się z jednego do trzech członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata (dwa lata w przypadku pierwszego zarządu). Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje.

Kompetencje i reprezentacja (§ 13 - §16 statutu)

Zarząd zarządza Spółką pod przewodnictwem prezesa Zarządu i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd zajmuje się wszelkimi sprawami związanymi z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżonymi ustawą lub statutem do kompetencji walnego zgromadzenia akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W umowach między Spółką a członkami Zarządu, jak również między nimi reprezentuje Spółkę przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca.

B. Rada Nadzorcza

Zasady funkcjonowania oraz organizację Rady Nadzorczej Spółki określa K.s.h., Statut oraz Regulamin Działania Rady Nadzorczej FON S.A.

Skład, kadencja, organizacja (§17 - §18 statutu, § 3 i 4 Regulaminu Działania Rady Nadzorczej)

Rada Nadzorcza składa się z trzech do siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata (kadencja pierwszej rady jeden rok). Nowo powołani członkowie Rady wybierają na pierwszym posiedzeniu ze swego grona przewodniczącego oraz wiceprzewodniczącego, w głosowaniu tajnym, w obecności co najmniej połowy ogólnej liczby członków Rady. W przypadku nieobecności przewodniczącego Rady lub jego niezdolności do wykonywania pracy obowiązki przewodniczącego Rady przejmuje wiceprzewodniczący.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na trzy miesiące. Przewodniczący Rady lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek zarządu lub co najmniej jednej trzeciej członków Rady. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku.

Zgodnie z art.385 § 1 K.s.h., członkowie Rady są powoływanych przez walne zgromadzenie, przy czym w spółkach publicznych rada składa się co najmniej z pięciu członków.

Podejmowanie uchwał, kompetencje (§19, §21 statutu, § 2, 5, 7 i 8 Regulaminu Działania Rady Nadzorczej)

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu rady co najmniej połowy jej członków. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku, gdy głosowanie jest nierozstrzygnięte decyduje głos przewodniczącego Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zgodnie z art. 388 § 4 K.s.h., podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu lub odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należą:

- a) badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- b) badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- c) składanie walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników czynności określonych w pkt a) i b),
- d) zawieszanie w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu,
- e) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- f) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- g) udzielanie zezwolenia na inwestycje i zakupy przekraczające 1/2 (jedna druga) wartości nominalnej kapitału akcyjnego oraz zaciągnięcie kredytów, udzielnie poręczeń i gwarancji przewyższających tę wartość,
- h) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- i) badanie i zatwierdzanie wieloletnich planów działalności Spółki i jej przedsiębiorstwa,
- j) rozpatrywanie wniosków i wyrażenie zgody na przystępowanie Spółki do wspólnych przedsięwzięć, a w szczególności na zawieranie umów spółki cywilnej i zawiązywanie spółek handlowych oraz na przystępowanie do spółek osobowych prawa handlowego i nabywanie udziałów w spółce prawa handlowego,
- k) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę prokury,
- l) badanie i zatwierdzanie rocznych planów działalności Spółki,
- m) rozpatrywanie wniosków i udzielanie zgody na nabycie, obciążenie lub zbycie nieruchomości,
- n) wyrażenie zgody na dokonanie darowizny,

- o) wyrażenie zezwolenia na zbycie akcji imiennych,
- p) wybieranie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdanie finansowego, który powinien być zmieniany przynajmniej raz na pięć lat w celu zapewnienia należytej niezależności opinii,
- q) wyrażanie opinii na temat projektów uchwał walnego zgromadzenia oraz materiałów, które będą przedstawione akcjonariuszom,
- r) dokonywanie oceny, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

C. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Sposób funkcjonowania walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta reguluje statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia FON S.A.

Zwoływanie, odbywanie posiedzeń (§ 23 - § 25 statutu)

Zasady zwoływania i odbywania posiedzeń zostały opisane w pkt 21.2.5.

Podjęmowanie uchwał (§26 statutu)

Walne zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał niezależnie od ilości reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej. Każda akcja daje na walnym zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.

Kompetencje (§28 statutu)

Do kompetencji walnego zgromadzenia akcjonariuszy należy:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- b) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu starty,
- c) kwitowanie władz Spółki z wykonanych przez nie obowiązków,
- d) zmiana Statutu Spółki,
- e) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- f) połączenie z inną spółką lub przekształcenie Spółki,
- g) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- h) emisja obligacji,
- i) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim użytkowania,
- j) zbycie nieruchomości fabrycznej Spółki,
- k) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowania zarządu oraz nadzoru.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa związane z akcjami Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta są jednego rodzaju. Zgodnie z przepisami K.s.h.. oraz postanowieniami Statutu Emitenta akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa wynikające z posiadanych przez nich akcji:

1. Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, wynikające z art. 406 § 2 KSH.
2. Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, wynikające z § 26 ust. 2 Statutu Spółki.
3. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 422 § 2 pkt 2) – 4) K.s.h..
4. Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające art. 425 § 1 K.s.h..
5. Prawo do żądania informacji o Spółce podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 428 § 1 K.s.h..
6. Prawo do złożenia wniosku w sprawie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, w przypadku gdy akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentują co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego Spółki, wynikające z § 24 ust. 2 Statutu.
7. Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym przez walne zgromadzenie do podziału (prawo do dywidendy), wynikające z § 32 Statutu. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy powinna określać termin wypłaty dywidendy jak również datę ustalenia prawa do dywidendy.
8. Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, wynikające z art. 474 § 1 K.s.h..

Obowiązki związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta nie są związane jakiekolwiek obowiązki dotyczące świadczeń na rzecz Spółki.

Ograniczenia związane z przenoszeniem własności Akcji

Postanowienia Statutu Spółki nie przewidują jakichkolwiek ograniczeń związanych z przenoszeniem własności Akcji Emitenta.

Zgodnie z § 21 ust. 2 pkt n) Statutu Spółki zbycie akcji imiennych wymaga zezwolenia Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym na dzień sporządzenia prospektu w kapitale zakładowym Spółki nie występując akcje imienne.

Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, w ten sposób, że na każdą jedną posiadaną akcję Spółki przypadać będą do objęcia 2 (dwie) Akcje serii E.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Postanowienia statutu Emitenta nie wprowadzają działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, o bardziej znaczącym zakresie niż jest to wymagane przepisami prawa.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**Zwoływanie walnych zgromadzeń**

O zwoływania zwyczajnych dorocznych zgromadzeń akcjonariuszy Spółki oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy stosuje się przepisy K.s.h., postanowienia Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia FON S.A.

Zgodnie z § 5 ust. 1 i 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczane w Monitorze Sadowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad.

Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego i jest zwoływane przez Zarząd. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego, którzy żądając jego zwołania są zobowiązani do jednoczesnego przekazania na ręce Zarządu projektów uchwał proponowanych do przyjęcia wraz z pisemnym uzasadnieniem. Zwołanie walnego zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty ogłoszenia wniosku. Zgodnie z § 5 ust.3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody – w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. W przypadku nie zwołania walnego zgromadzenia przez Zarząd w przepisany termin, walne zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z art. 401 § 1 jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Częstochowie.

Uczestnictwo w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto zgodnie z art. 412 K.s.h. akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i

pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Spółki oraz jej regulaminy nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem, poza zasadami powoływania i odwoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej opisanymi w pkt 21.2.2.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

W Statucie Spółki oraz w jej regulaminach nie występują postanowienia regulujące progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy Spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

W Statucie Spółki oraz jej regulaminach nie występują postanowienia nakładające spełnienie bardziej rygorystycznych warunków niż wynikających z przepisów prawa, w zakresie zmian kapitału zakładowego Spółki.

III.22. ISTOTNE UMOWY

Nie występują inne istotne umowy, poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Emitenta.

III.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

III.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu osoby zainteresowane będą mogły się zapoznać z następującymi dokumentami (oryginałami bądź ich kopiami):

- statut Emitenta;
- historyczne dane finansowe Emitenta, za każde z trzech lat obrachunkowych poprzedzających publikację Prospektu;
- Regulamin Walnego Zgromadzenia FON S.A.

Dokumenty te będą udostępnione osobom zainteresowanym w siedzibie Emitenta w Warszawie ul. Grzybowska 76/78, tel.: +48 523 750 193.

III.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie posiadał żadnych udziałów w innych podmiotach.

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

IV.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w pkt III.1. Prospektu.

IV.2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt II 2. Prospektu.

IV.3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd FON S.A. oświadcza, że spółka nie posiada kapitału obrotowego.

Niezbędny do prowadzenia działalności gospodarczej kapitał obrotowy spółka zamierza uzyskać z wpływów z emisji Akcji serii E.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki [tys. zł] na dzień 31.03.2006r		
	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	38
-	Gwarantowane	-
-	Zabezpieczone	-
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	38
	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	-
-	Gwarantowane	-
-	Zabezpieczone	-
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	-
	Kapitał Własny	111
A	Kapitał zakładowy	14 843
B	Rezerwa obowiązkowa	-
C	Inne rezerwy	-
	Ogółem	149

Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) [tys. zł] na dzień 31.03.2006 r.		
A	Środki pieniężne	21
B	Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	-
w tym	lokaty bankowe O/N	-
	weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	-
	środki pieniężne w drodze	-
C	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D	Płynność (A)+(B)+(C)	21
E	Bieżące należności finansowe	26

F	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	-
G	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	38
I	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	38
J	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	-9
K	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L	Wyemitowane obligacje	-
M	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	-
O	Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	-9

Kapitał obrotowy wymagany do rozpoczęcia działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami będzie Emitentowi niezbędny we wrześniu 2006 roku. Emitent zakłada, iż od momentu rozpoczęcia powyższych działalności nie nastąpi wyczerpanie się kapitału obrotowego, ponieważ będzie on na bieżąco zasilany z działalności operacyjnej, tj. z zysków bieżących Emitenta.

W związku z rozpoczęciem nowych działalności, Emitent potrzebuje ok. 5,5 mln złotych kapitału obrotowego, z czego ok. 5 mln złotych będzie przeznaczony na kapitał obrotowy na działalność związaną z obrotem wierzytelnościami, natomiast ok. 0,5 mln złotych będzie przeznaczony na kapitał obrotowy na działalność związaną z produkcją konstrukcji stalowych. Niższy poziom zapotrzebowania na kapitał obrotowy przeznaczony na rozpoczęcie działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych wiąże się z szybkością obrotu środków pieniężnych z kontrahentami. Zdaniem Emitenta realne do osiągnięcia terminy płatności od odbiorców handlowych wynoszą ok. 7-10 dni, natomiast zobowiązania będą regulowane po ok. 30 dniach.

Bieżący deficyt kapitału obrotowego związany z planowanym rozpoczęciem dwóch nowych działalności Emitent planuje uzupełnić poprzez wpływy środków pieniężnych z emisji Akcji serii E.

Emitent jest przekonany, iż kapitał obrotowy pozyskany z emisji Akcji serii E w pełni zaspokoi bieżące zapotrzebowanie Spółki na środki obrotowe. Zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy przeznaczony na działalność związaną z obrotem wierzytelnościami w wysokości ok. 5 mln złotych wynika ze specyfiki działalności tej branży a wysokość kwoty została oparta na szacunkowych wyliczeniach Emitenta. Niższy poziom kapitału obrotowego przeznaczonego na działalność związaną z produkcją konstrukcji stalowych wynika, ze specyfiki branży konstrukcji stalowych, a jej wysokość została oparta na podstawie wyliczeń i doświadczeń osoby sprawującej stanowisko członka Zarządu Emitenta, pana Andrzej Piocha. Pan Andrzej Pioch posiada doświadczenie w zarządzaniu spółek wytwarzających konstrukcje stalowe. Od 2002 roku pełni on funkcję prezesa Zarządu Stalprod Sp. z o.o., natomiast wcześniej sprawował on funkcję wiceprezesa Projprzem S.A. Wpływy środków pieniężnych z emisji Akcji serii E przewidywane są na sierpień 2006 roku.

Emitent zakłada, iż rozpoczęcie nowych działalności nastąpi po uzupełnieniu kapitału obrotowego, niezbędnego do realizacji tych celów. W związku z czym nie występują negatywne konsekwencje w przypadku niepowodzenia podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E w stosunku do obecnej sytuacji Spółki.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest częściowo uzależniona od wielkości środków pozyskanych przez Spółkę z emisji Akcji serii E w związku z czym Oferujący jest zainteresowany pozyskaniem przez Spółkę możliwie najwyższych wpływów z emisji Akcji serii E.

Poza wskazanymi powyżej nie występują interesy, włącznie z konfliktem interesów, osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przesłanką emisji Akcji serii E jest pozyskanie środków finansowych na rozpoczęcie i rozwój nowych działalności związanych z produkcją konstrukcji stalowych oraz obrotem wierzytelnościami.

Pozyskane z emisji Akcji serii E środki finansowe zostaną podzielone w następujący sposób:

- Ok. 7 mln złotych zostanie przeznaczone na budowę hal produkcyjnych i zakup środków trwałych niezbędnych do rozpoczęcia działalności związanych z produkcją konstrukcji stalowych,
- Ok. 6,5 mln złotych zostanie przeznaczone na rozpoczęcie działalności związanej z obrotem wierzytelności (Okolo 1,5 mln złotych będzie przeznaczone na zakup pomieszczeń i wyposażenia, bądź alternatywnie na zakup udziałów/akcji firmy istniejącej już na rynku. Okolo 5 mln złotych zostanie przeznaczone na kapitał obrotowy),
- Pozostała część środków finansowych pozyskana z emisji zasili kapitał obrotowy do produkcji konstrukcji stalowych.

Emitent planuje uzyskać z Emisji akcji kwotę maksymalnie 14,8 mln złotych. W przypadku pozyskania niższej kwoty środków pieniężnych, nie niższej jednak niż poziom okolo 7,4 mln złotych, Emitent przystąpi do realizacji planów rozpoczęcia produkcji konstrukcji stalowych oraz obrotu wierzytelnościami, przy czym działania te rozwijane będą etapowo, począwszy od odpowiednio mniejszej skali oraz poprzez alternatywne mniej kapitałochłonne zapewnienie niezbędnych środków produkcji (np. dzierżawa hal produkcyjnych).

Dla Emitenta priorytetem w zakresie celów emisji jest rozpoczęcie działalności związanej z produkcją konstrukcji stalowych, a więc budowa hal produkcyjnych i zakup środków trwałych bądź alternatywnie dzierżawa hal produkcyjnych oraz zabezpieczenie środków na kapitał obrotowy.

IV.4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu:

- publicznie oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda;

- wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) praw poboru Akcji serii E, od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda oraz od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) praw do Akcji serii E.

Akcje serii E

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) oraz wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki FON S.A.

Prawa poboru Akcji serii E dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 14 stycznia 2006 r. Akcje serii E są oferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki serii A, B, C i D w dniu 17 lutego 2006 roku (dzień ustalenia prawa poboru). Akcjonariusze ci mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 2 (dwóch) Akcji serii E. Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Terminy składania zapisów w wykonaniu prawa poboru (Zapisy Podstawowe) i Zapisów Dodatkowych wskazano w pkt IV.5.1.2.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt IV.5.1.2. wygasają.

Całkowita liczba praw poboru wprowadzanych, zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 stycznia 2006 roku do obrotu na rynku regulowanym wynosi 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć).

Planowany jest obrót prawami poboru na GPW w terminach wskazanych w pkt IV.5.1.2.

Prawa do Akcji serii E dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym

Prawa do Akcji serii E (PDA) są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii E. Prawa do Akcji serii E powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii E i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji serii E w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawnomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

Na podstawie Prospektu zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 stycznia 2006 roku wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć)

do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) praw do Akcji serii E.

Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcji serii E.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, Emitent wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii E. Akcje serii E zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA. Od dnia, w którym na rachunkach Inwestorów zapisane zostaną Akcje serii E, przedmiotem obrotu na GPW będą Akcje serii E.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii E zostały wyemitowane (utworzone) na podstawie art. 431 § 1 K.s.h., zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 K.s.h. zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, podjętej większością trzech czwartych głosów. Statut emitenta nie ustanawia surowszych wymogów w zakresie podjęcia uchwały o zmianie statutu i emisji akcji. Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, zgodnie z art. 431 § 1 pkt. 2) K.s.h. (subskrypcja zamknięta).

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy oferowanych papierów wartościowych

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii E i prawa poboru Akcji serii E oraz prawa do Akcji serii E mają formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji serii E, praw poboru oraz praw do Akcji serii E prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna i cena emisyjna Akcji serii E została określona w złotych polskich. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej pięćdziesiąt groszy każda. Zgodnie z § 1 ust. 4 Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki, cena emisyjna Akcji serii E jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 50 gr (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami serii E, prawami poboru Akcji serii E oraz prawami do Akcji serii E nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń. Nie występują żadne ograniczenia, co do przenoszenia praw z Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E. Nie istnieją również zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z tymi papierami wartościowymi.

4.5.1.Prawo do dywidendy

Dokładana data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z art. 437 § 1 K.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 32 i § 33 Statutu Spółki zysk netto Spółki może być przeznaczony na dywidendę dla akcjonariuszy. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminie określonym przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Uchwała walnego zgromadzenia w tym względzie powinna wskazywać również datę ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie ze Statutem Emitenta nie występuje żadne uprzywilejowanie jakichkolwiek akcji Emitenta w stosunku do innych akcji, w zakresie prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 1 ust. 5 Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki, Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2005 (dwa tysiące pięć) tj. począwszy od dnia pierwszego stycznia dwa tysiące piątego roku (01.01.2005 r.).

Zgodnie z art. 348 § 3 zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z § 9 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu GPW Emitent obowiązany jest bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto zgodnie z § 91 - 94 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając niezwłocznie, ale nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10 dnia po dniu dywidendy. KDPW informacje o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz terminach dywidendy i wypłaty przekazuje wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW. Informacje te mogą być przekazywane przy użyciu systemu ESDI. Uczestnicy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich. W następnym dniu po dniu dywidendy KDPW informuje uczestników bezpośrednich o wyniku ustaleń, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Uczestnicy obowiązani są niezwłocznie zawiadomić KDPW o rozbieżnościach między treścią ustaleń w zakresie liczby papierów wartościowych ustalonych przez uczestników, dających prawo do dywidendy, a znajdujących się rachunkach prowadzonych przez uczestników na koniec dnia dywidendy i liczby papierów wartościowych ustalonych przez KDPW, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach prowadzonych w KDPW dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.

Zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW W terminie wypłaty dywidendy do godz. 11.30 Emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami opisanymi powyżej. Jeżeli Emitent przekazuje tytułem realizacji prawa do dywidendy kwotę inną niż kwota z otrzymanego przez niego wezwania od KDPW, wówczas jest on zobowiązany do wskazania szczegółowego sposobu rozdziału przekazanej kwoty.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenia o wypłatę dywidendy akcjonariuszom, którym one przysługują przedawniają się po upływie 10 lat od daty powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 i 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne i osoby prawne, nie mające miejsca zamieszkania albo siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z uwzględnieniem postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Przepisy prawa podatkowego stanowią, iż zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu przez inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą, które to zaświadczenie wystawione zostało dla celów podatkowych przez właściwą dla inwestora administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia powinna zostać określona w stosownej uchwale walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Walne zgromadzenie może raz do roku, po zakończeniu roku obrotowego podjąć uchwałę o wypłacie zysku akcjonariuszom Spółki, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 347 § 2 K.s.h., zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Statut Emitenta nie wprowadza innego sposobu podziału zysku.

Zgodnie z art. 348 K.s.h., kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty,

akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

4.5.2.Prawo głosu

Zgodnie z art. 411 § 1 K.s.h. i § 26 ust. 2 Statutu każda akcja Emitenta (także Akcje serii E) daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 412 § 1-3 oraz art. 413 K.s.h., akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności, przy czym członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Z uwagi na fakt, iż akcje Emitenta są akcjami na okaziciela oraz są zdematerializowane, zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ponadto, art. 9 Ustawy o obrocie stanowi, iż na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. W zakresie tym przepisu art. 406 § 2 K.s.h. nie stosuje się.

Zgodnie z art. 11 Ustawy o obrocie, od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym

rachunku. W okresie pomiędzy wystawieniem świadectwa a upływem terminu jego ważności, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

4.5.3.Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z art. 433 § 1 i 2 K.s.h., akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

W stosunku do Akcji serii E prawo poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy nie zostało wyłączone. Zgodnie z § 2 Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki, Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, w ten sposób, że na każdą jedną posiadaną akcję Spółki przypadać będą do objęcia 2 (dwie) akcje serii E. Dzień prawa poboru ustala się na dzień siedemnasty lutego dwa tysiące szóstego roku (17.02.2006 r.). Akcje serii E nieobjęte w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.

4.5.4.Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Kwestia prawa do udziału w zyskach Emitenta została opisana w punkcie 4.5.1. powyżej.

Ponadto, Statut Spółki nie przewiduje wydawania świadectw tymczasowych w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, o których mowa w art. 355 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło uchwały upoważniającej radę nadzorczą do ustalenia, że wynagrodzenie członków zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym Spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 378 § 2 K.s.h.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki nie podjęło także uchwały przyznającej wynagrodzenie członkom rady nadzorczej w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy, o której mowa w art. 392 § 2 K.s.h.

4.5.5.Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 1 i 2 K.s.h., w przypadku likwidacji Spółki podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Majątek, pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

W kapitale zakładowym Spółki nie występują akcje posiadające prawo pierwszeństwa przy podziale jej majątku w przypadku likwidacji, o których mowa w art. 474 § 3 K.s.h..

4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 K.s.h., akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

§ 10 Statutu Emitenta stanowi, iż kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie wartości nominalnej lub umorzenie części akcji. Akcje Spółki mogą być umorzone na warunkach określonych przez walne zgromadzenie, gdy będzie uchwalone obniżenie kapitału zakładowego lub Spółka nabędzie własne akcje w wyniku egzekucji swoich roszczeń, których nie można zaspokoić z innego majątku akcjonariusza. Umorzenie akcji dokonuje się z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego.

Zgodnie z art. 359 § 2 – 4 K.s.h., umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana.

4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 K.s.h., zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. § 8 Statutu Emitenta stanowi, iż kapitał może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji, zarówno na okaziciela jak i imiennych i nie zawiera ograniczeń co do zamiany akcji.

Wszystkie dotychczasowe akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela jak również akcje nowej emisji - Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Statut Emitenta w § 10 ust. 4 zezwala na emitowanie przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje.

4.6. Uchwała, na podstawie której zostaną wyemitowane nowe papiery wartościowe

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy FON S.A. uchwałą z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki postanowiło dokonać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 7 421 802,50 zł (siedem milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy osiemset dwa złote i pięćdziesiąt groszy) i nie większą niż 14 843 605,00 zł (czternaście milionów osiemset

czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć złotych) poprzez emisję obejmującą nie mniej niż 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) i nie więcej niż 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Treść uchwały jest następująca.

Uchwała Nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmian Statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 430, art. 431 §1 i §2 pkt 2), art. 432 §1 i §2, art. 436 i art. 310 §2 w zw. z art. 431 §7 Kodeksu Spółek Handlowych oraz §28 pkt d) i e) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FON S.A. z siedzibą w Warszawie uchwala, co następuje:

§1 Emisja akcji serii E

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 7.421.802,50 zł (siedem milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy osiemset dwa złote i pięćdziesiąt groszy) do kwoty nie mniejszej niż 14.843.605,00 zł (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć złotych) i nie większej niż 22.265.407,50 zł (dwadzieścia dwa miliony dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) to jest o kwotę nie mniejszą niż 7.421.802,50 zł (siedem milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy osiemset dwa złote i pięćdziesiąt groszy) i nie większą niż 14.843.605,00 zł (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć złotych).

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję obejmującą nie mniej niż 14.843.605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) i nie więcej niż 29.687.210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda.

3. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

4. Cena emisyjna akcji serii E jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 50 gr (pięćdziesiąt groszy).

5. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2005 (dwa tysiące pięć) tj. począwszy od dnia pierwszego stycznia dwa tysiące piątego roku (01.01.2005 r.).

6. Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

7. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

8. Akcje serii E zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

9. Akcje serii E będą miały formę zdematerializowaną.

§2 Prawo poboru

1. Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji, w ten sposób, że na każdą jedną posiadaną akcję Spółki przypadać będą do objęcia 2 (dwie) akcje serii E.

2. Dzień prawa poboru ustala się na dzień siedemnasty lutego dwa tysiące szóstego roku (17.02.2006 r.).

3. Akcje serii E nieobjęte w ramach prawa poboru Zarząd Spółki może przydzielić według swego uznania.

§3 Upoważnienia dla Zarządu

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- a) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E,
- b) ustalenia zasad przydziału akcji serii E, nieobjętych w ramach prawa poboru,
- c) dokonania przydziału akcji serii E,
- d) podjęcia działań mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym zmian w Statucie Spółki, związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E, w szczególności do złożenia, w trybie art. 310 §2 w zw. z art. 431 §7 i art. 441 §1 pkt 7 Kodeksu Spółek Handlowych, w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego,
- e) podjęcia działań mających na celu wprowadzenie akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- f) podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w tym zawarcia umowy, której przedmiotem jest rejestracja akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru do akcji serii E w depozycie papierów wartościowych, oraz złożenia wniosków o wprowadzenie akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

§4 Zmiana Statutu

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zmienia się §7 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie: "Kapitał zakładowy spółki wynosi nie mniej niż 14.843.605,00 zł (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć złotych) i nie więcej niż 22.265.407,50 zł (dwadzieścia dwa miliony dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na nie mniej niż 29.687.210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) i nie więcej niż 44.530.815 (czterdzieści cztery miliony pięćset trzydzieści tysięcy osiemset piętnaście) akcji o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

- a) 1.539.000 (jeden milion pięćset trzydzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - b) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - c) 1.509.322 (jeden milion pięćset dziewięć tysięcy trzysta dwadzieścia dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C,
 - d) 9.295.283 (dziewięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii D,
 - e) nie mniej niż 14.843.605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) i nie więcej niż 29.687.210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E."
2. Działając na podstawie art. 430 §5 Kodeksu Spółek Handlowych, upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

§5 Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zgodnie z art. 430 § 1 i 431 § 4 K.s.h., zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru, przy czym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów Ustawy o ofercie nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, natomiast wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Publiczna oferta Akcji serii E wymaga, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o ofercie, podjęcia następujących czynności:

- a) sporządzenia prospektu emisyjnego,
- b) zatwierdzenia prospektu przez KPWIG,
- c) udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto zgodnie, z art. 5 ust. 1-3 Ustawy o obrocie, Emitent zobowiązany jest do podpisania umowy z KDPW w sprawie rejestracji i dematerializacji Akcji serii E przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji serii E.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie, powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Od chwili zarejestrowania papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie umowy z KDPW za rachunki papierów wartościowych uważa się również zapisy dotyczące tych papierów, dokonywane w związku z ich subskrypcja przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych (art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie). Tak więc zapisy na Akcje serii E w rejestrze sponsora emisji staną się rachunkami papierów wartościowych, z chwilą zarejestrowania praw do Akcji serii E w KDPW. Powstanie Akcji serii E nastąpi natomiast po wydaniu przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie zmiany statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E do Krajowego Rejestru Sądowego i z chwilą ich zarejestrowania w KDPW.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Szczegółowy harmonogram oferty został przedstawiony w pkt IV. 5.1.2.

Emitent zamierza złożyć wniosek o rejestrację Akcji serii E w Krajowym Rejestrze Sądowym niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji. Emitent przewiduje, że emisja Akcji serii E zostanie zarejestrowana w miesiącu lipcu lub sierpniu 2006 r.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Ustawa o ofercie wprowadza szereg ograniczeń i obowiązków związanych z nabywaniem papierów wartościowych.

Obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
 - 2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów
- jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o których mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a,
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień o którym mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku zmiany zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów lub celu zwiększania tego udziału, o których mowa w pkt. 4), akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Obowiązki dotyczące wezwań

Zgodnie z art. 72 ust.1 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
- 2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %

- może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego poniżej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust.1 pkt 1 lub 2 Ustawy o ofercie, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie, przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie stanowi, iż przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w ust. 2 tego artykułu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie, jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 tego artykułu, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- 1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- 2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;

- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- 1) zdematerializowane:
 - a) akcje innej spółki,
 - b) kwity depozytowe,
 - c) listy zastawne;
- 2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie .

Zgodnie z art. 77 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Wyżej opisane obowiązki, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli

papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 i 6, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

d) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;

2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;

3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo

b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto, zgodnie z art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo

2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa w art. 79 ust. 5 Ustawy o ofercie, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:

a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo

- b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;
- 2) w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - według ich wartości godziwej.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie;
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
- 3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie – Znaczne pakiety akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o ofercie, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie, podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Sankcje administracyjne w związku z niedopełnieniem obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie, na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie,
 - 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie,
 - 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o ofercie,
 - 5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie,
 - 6) podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie,
 - 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie,
 - 9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
 - 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie,
 - 11) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - 12) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11 powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej
- Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 tej ustawy, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1 powyżej, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio.

4.8.2.Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- 2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- 1) będące uczestnikami Krajowego Depozytu;
- 2) niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt. 1 lit. a) Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt. 2 i 3 Ustawy o obrocie każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób

inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100 000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

4.8.3.Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Obrót przedsiębiorców, który stanowi przesłankę zgłoszenia, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zamiar koncentracji, zgodnie z art. 12 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oznacza:

- 1) zamiar połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcie - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, dotyczy również:

- 1) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25 % głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników;
- 2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców;
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Definicja przedsiębiorcy dominującego zawarta w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obejmuje sytuacje, gdy:

- 1) przedsiębiorca dominujący dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- 3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), lub też wywiera decydujący wpływ na działalność innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Zgodnie z art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji został wyłączony, w przypadku gdy obrót przedsiębiorcy, nad którym ma

nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte lub nabyte, lub z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Wyłączenia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do sytuacji, gdy wyniku koncentracji, powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja.

Poza wyżej omówionym wyłączeniem należy wskazać, iż zgodnie z art. 13 pkt 3-6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji w przypadku:

- 1) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- 2) koncentracji polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 3) koncentracji następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 4) koncentracji przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 1 tej ustawy;
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 2 tej ustawy;
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 2 pkt 3 tej ustawy;
- 4) obejmujący lub nabywający akcje albo udziały - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 1 tej ustawy;
- 5) przedsiębiorca, w którego organie zarządzającym lub kontrolnym obejmuje funkcję członka osoba pełniąca już funkcję członka w organie zarządzającym lub kontrolnym innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 2 tej ustawy;
- 6) odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje lub udziały w celu zabezpieczenia wierzytelności - w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 3 pkt 3 tej ustawy.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Art. 98 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, iż

przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 97 tej ustawy.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje jej dokonania. Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek spełnienia określonych warunków. Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, decyzje Prezesa Urzędu wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

W przypadku niedochowania obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu między innymi wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie między innymi nie wykonała wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji albo nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji; zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy; zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę; odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Decyzje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie mogą być wydane po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 100 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Prezesowi Urzędu przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu może ponadto wystąpić do sądu o

unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.9.2. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie.

Żądaniu, o którym mowa w art. 83 ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie, na takich samych zasadach jak w przypadku przymusowego wykupu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego

W okresie ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego nie było żadnych publicznych ofert przejęcia w stosunku do Emitenta.

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Z uwagi na fakt, iż informacje zamieszczone poniżej, dotyczące zasad opodatkowania dochodów z oferowanych papierów wartościowych mają charakter ogólny, zaleca się, aby rozstrzygnięcia poszczególnych problemów związanych z opodatkowaniem takich dochodów powierzyć wyspecjalizowanym doradcom podatkowym.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób prawnych

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu. W przypadku gdy podatnik nie ma siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podatek dochodowy od dochodów z dywidend ustala się w wysokości 19 % przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące te dochody od spółek tworzących tę grupę, chyba że nastąpiło naruszenie warunków uznania jej za podatnika.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo

b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów przychodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy w stosunku do osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Płatnicy podatku tj. podmioty wypłacający dywidendę, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat z tytułu dywidendy. W razie przeznaczenia dochodu na powiększenie kapitału zakładowego płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku, w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek - na rachunek urzędu skarbowego właściwego według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, przesyłając równocześnie deklaracje według ustalonego wzoru.

4.11.3. Odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa, płatnik obowiązany na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, który nie wykonał tych obowiązków, odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý.

IV.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki i wielkość oferty

Oferta Akcji serii E kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FON S.A. z dnia 14 stycznia 2006 r. za każdą posiadaną akcję Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 17 lutego 2006 r. przysługuje jednostkowe prawo poboru uprawniające do nabycia 2 (dwóch) Akcji serii E.

W drodze oferty publicznej oferowane jest w wykonaniu prawa poboru 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda i wprowadzane jest do obrotu na rynku regulowanym 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) praw poboru Akcji serii E, od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda oraz od 14 843 605 (czternaście milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset pięć) do 29 687 210 (dwadzieścia dziewięć milionów sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście dziesięć) praw do Akcji serii E.

5.1.2. Terminy i opis procedury składania zapisów**Terminy subskrypcji**

Dzień ustalenia prawa poboru	17 lutego 2006 r.
Planowany termin notowania praw poboru na GPW	4 – 10 lipca 2006 r.
Otwarcie oferty publicznej Akcji serii E	7 lipca 2006 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	7 lipca 2006 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych	13 lipca 2006 r.
Zapisy na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych	21 lipca 2006 r.
Zamknięcie oferty publicznej Akcji serii E	21 lipca 2006 r.
Przydział Akcje serii E	24 lipca 2006 r.

Spółka zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany terminów wskazanych powyżej.

Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie może zostać skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje serii E lub okresu zapisów na Akcje serii E nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz w Zapisach Dodatkowych.

Informacja o zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

W szczególności w przypadku, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona zmiany terminu przydziału Akcji serii E w taki sposób, żeby umożliwić Inwestorom, którzy złożyli zapisy przed udostępnieniem Aneksu, uchylenie się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Procedura składania zapisów

Akcje serii E oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. dnia 17 lutego 2006 roku akcję Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 1 (jednego) prawa poboru uprawnia do nabycia 2 (dwóch) Akcji serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 29 687 210 Akcji serii E, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd Spółki może przydzielić pozostałe Akcje serii E według swojego uznania, po cenie równej cenie emisyjnej.

Zapisy na Akcje serii E będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Akcje serii E powinna złożyć w miejscu składania zapisu, wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu. Wzór formularza zapisu zamieszczono w pkt IV. 10.5. Stosowne formularze zapisu będą dostępne w punktach obsługi klientów Oferującego i domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii E.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje serii E, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii E za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje serii E, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Zapis na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- *dane o subskrybencie,*
- *określenie typu zapisu:*
 - *zapis w wykonaniu prawa poboru,*
 - *zapis dodatkowy,*
- *liczbę posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu,*
- *liczbę i rodzaj subskrybowanych akcji,*
- *cenę emisyjną,*
- *kwotę wpłaty na akcje;*
- *adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje,*
- *datę i podpis subskrybenta oraz podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.*

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- *zapoznał się z treścią Prospektu,*
- *zaakceptował warunki subskrypcji,*
- *wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.*

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez to towarzystwo funduszy zapis jest składany.

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje serii E dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- *dokument tożsamości - osoba fizyczna,*
- *aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika - osoba prawna,*
- *akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.*

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje serii E wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje serii E

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje serii E w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje serii E mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

W przypadku wytypowania przez Zarząd Inwestorów, którym zaoferowane zostaną Akcje serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, zapisy takie będą przyjmowane wyłącznie przez Oferującego – w jego siedzibie w Krakowie przy ul. Floriańskiej 55 lub w Punkcie Obsługi Klientów w Warszawie przy ul. Nowy Świat 54/56

Działanie przez pełnomocnika

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii E. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego); paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent). Jeżeli nie stanowią inaczej przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;
- wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna - rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna - nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż na podstawie Ustawy z dnia 9 września 2000 r o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz.960 z późn. zm.) dokument pełnomocnictwa podlega opłacie skarbowej w wysokości 15 PLN.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona

Emitent może podjąć decyzję o przeprowadzeniu oferty w innym terminie lub o odstąpieniu od oferty najpóźniej do dnia rozpoczęcia oferty publicznej Akcji serii E. Odstąpienie od oferty lub zmiana jej terminów może nastąpić, jeśli Emitent uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. W szczególności przyczyną odstąpienia od oferty może być pogorszenie koniunktury giełdowej lub wystąpienie innych niespodziewanych przyczyn powodujących, że przeprowadzenie oferty byłoby utrudnione lub niezgodne z interesem Spółki.

Decyzję o odstąpieniu od oferty może podjąć Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o przeprowadzeniu oferty w innym terminie.

Po rozpoczęciu oferty publicznej Spółka nie może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji serii E.

Informacja o ewentualnych odstępieniu od oferty lub jej zawieszeniu i zmianie terminów zostanie przekazana w formie Aneksu do Prospektu.

5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Przydział Akcji serii E w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt IV 5.1.2. Podstawą przydziału Akcji serii E będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru wynikającego z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, Akcje serii E przydzielone zostaną w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje serii E nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii E niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji serii E nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji serii E kilku osobom łącznie. Akcje serii E nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji serii E kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji serii E. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji serii E kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji serii E), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie równej cenie emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane:

– na wskazane w formularzach zapisów rachunki pieniężne Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany przez KDPW na rachunki domów maklerskich przyjmujących zapisy nie później niż w trzecim dniu roboczym po dokonaniu przydziału Akcji serii E. W przypadku niedojścia emisji Akcji serii E do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany przez KDPW niezwłocznie po otrzymaniu informacji od Emitenta, że emisja Akcji serii E nie doszła do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez subskrybenta podczas subskrybowania Akcji serii E.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji serii E po rozpoczęciu notowań PDA, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii E.

5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkości zapisu

Akcje serii E oferowane są akcjonariuszom Spółki, w ramach wykonania prawa poboru. Prawo poboru uprawnia do nabycia 2 Akcji serii E. Maksymalna wielkość zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi praw poboru i stanowi dwukrotność tej liczby. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 Akcję serii E.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje serii E w liczbie od 1 do 29 687 210 sztuk.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii E niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii E niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje serii E.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji serii E nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje serii E jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji, gdy po rozpoczęciu oferty publicznej zostanie udostępniony przez Spółkę Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Spółka powzięła wiadomość przed przydziałem Akcji serii E. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii E, tak aby umożliwić Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W innym przypadku Inwestor składający zapis na Akcje serii E jest nim związany do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych Inwestora, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji Akcji serii E do skutku.

5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

Zapis na Akcje musi być w pełni opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu. Oznacza to, że wpłata na Akcje musi wpłynąć na rachunek domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis najpóźniej do chwili złożenia zapisu.

Pełną wpłatą na Akcje serii E będzie wpłata kwoty stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej Akcji serii E oraz liczby subskrybowanych Akcji serii E.

Wpłata na Akcje serii E powinna być dokonana w domu maklerskim, w którym Inwestor posiada rachunek papierów wartościowych, z którego realizowane jest prawo poboru.

Wpłata na Akcje serii E może być dokonana w złotych gotówką, przelewem lub w innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący działalność maklerską przyjmujący zapisy na Akcje serii E.

Przelew powinien zawierać adnotację „wpłata na Akcje serii E FON S.A.”.

Skutkiem prawnym niedokonania przez Inwestora wpłaty na Akcje w terminie określonym w Prospekcie będzie nieważność zapisu. W przypadku nieopłacenia zapisu w całości zapis ten będzie nieważny, a Inwestorowi nie będą przydzielone żadne akcje, również te w części opłaconej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł

oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. nr 153, późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego lub w celu ukrycia działań przestępczych. Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej. (Dz. U. Nr 173, poz. 1807)

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim,

Akcje serii E zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Ostateczny przydział Akcji serii E nastąpi w terminie określonym w pkt IV.5.1.2.

Informacja o dokonanym przydziale zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie.

Emitent przekaze stosowną informację w przypadku niedojścia emisji do skutku w formie Aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadać będą dwie Akcje serii E.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 17 lutego 2006 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru akcję Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Planowane jest notowanie praw poboru do subskrypcji Akcji serii E na GPW w Warszawie w terminach wskazanych w pkt IV.5.1.2.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zrywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, jednak zachowują prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego, oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim akcjonariuszom Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, którzy dokonali już zbycia prawa poboru.

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt IV.5.1.2 Prospektu.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt IV.5.1.2 wygasają.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Emisja Akcji serii E jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na każdą posiadaną akcję Spółki przypadają będą dwie Akcje serii E.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje serii E według swojego uznania po cenie równej cenie emisyjnej.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Zarząd nie posiada wiedzy na temat zamiarów akcjonariuszy co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji serii E.

Pan Andrzej Pioch – Członek Zarządu FON S.A. zamierza subskrybować Akcje serii E w wykonaniu posiadanych praw poboru. Nie wyklucza również złożenia Zapisu Dodatkowego.

Nie należy również wykluczać uczestnictwa członków organów nadzorujących w subskrypcji Akcji serii E.

W sytuacji, kiedy w ramach wykonania prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych nie zostaną objęte wszystkie Akcje serii E, możliwe jest objęcie części nieobjętych akcji przez członków organów zarządzających lub nadzorujących.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem:

a) Podział oferty na transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

b) Zmiany wielkości transz

Nie dotyczy. Oferta nie jest podzielona na transze.

c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferta nie jest podzielona na transze. Nie istnieje również specjalna transza dla pracowników Spółki.

Zasady przydziału zostały opisane w pkt IV. 5.1.5.

d) Preferencje przy przydziale

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje serii E nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zgodnie z § 4 art. 436 KSH i § 2 ust. 3 Uchwały nr 5 z dnia 24 października 2006 r. Zarząd przydzieli według swojego uznania po cenie równej cenie emisyjnej Akcji serii E wskazanej w pkt IV.5.3.1.

e) Sposób traktowania, przy przydziale, zapisów w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania zapisów przy przydziale nie będzie uzależniony od podmiotu dokonującego zapisu i tego za pośrednictwem jakiego podmiotu został on złożony.

f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje.

g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia oferty został wskazany w pkt IV.5.1.2.

h) Zapisy wielokrotne

Dopuszcza się składanie wielokrotnych zapisów z zastrzeżeniem, że łączna wielkość zapisów danego Inwestora musi spełniać wymogi dotyczące maksymalnej wielkości zapisu opisane w pkt IV.5.1.5.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji serii E.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu. Stosowna informacja będzie dostępna najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji serii E.

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

a) Występowanie możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe” i ich wielkość

Nie występuje opcja nadprzydziału ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

b) Terminy obowiązywania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

c) Wszystkie zasady zastosowania możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Cena emisyjna akcji serii E wynosi 50 gr (pięćdziesiąt groszy).

Inwestorzy subskrybujący Akcje serii E nie ponoszą dodatkowych kosztów z tytułu prowizji domów maklerskich przyjmujących zapisy.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena emisyjna została wskazana w pkt IV. 5.3.1 Prospektu.

5.3.3. Podstawy ceny emisyjnej w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W stosunku do Akcji serii E nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku do dnia Prospektu Spółka nie przeprowadzała ofert sprzedaży akcji Spółki.

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzające wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty

Podmiotem oferującym i koordynatorem całości oferty jest Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Floriańskiej 55.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. będzie również podmiotem obsługującym przydział Akcji serii E.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

Plasowania emisji Akcji serii E Spółki na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski POLONIA NET S.A. z siedzibą w Krakowie, który jest podmiotem oferującym Akcje serii E.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji serii E. WZA Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

IV.6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Notowanie praw poboru Akcji serii E

Spółka zamierza notować prawa poboru Akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Planowany termin notowania prawa poboru wskazano w pkt IV 5.1.2. Terminy notowania praw poboru Zarząd Giełdy podaje do publicznej wiadomości w drodze komunikatu.

Prawa poboru notowane są na giełdzie po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przez dzień zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Przedmiotem obrotu jest prawo poboru z jednej akcji. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru mogą być notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru.

Zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na Giełdzie – są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust.1 lub art. 42 Ustawy o ofercie, nie wcześniej niż po upływie terminu na wniesienie sprzeciwu przez KPWiG. Jednocześnie prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Prawa poboru Akcji serii E zostały już zarejestrowane w KDPW na mocy uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 67/06 z 16 lutego 2006 r. Cena emisyjna Akcji serii E została wskazana w uchwale nr 4 NWZA Spółki z dnia 14 stycznia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E i jest publicznie znana. Cena emisyjna została również wskazana w pkt IV 5.3.1. Prospektu. W związku z powyższym jedynym warunkiem aby notowanie praw poboru Akcji serii E było możliwe jest zatwierdzenie przez KPWiG niniejszego Prospektu.

Notowanie praw do Akcji serii E

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Intencją Emitenta jest, by obrót PDA rozpoczął się niezwłocznie po przydziale Akcje serii E.

Zgodnie z § 13 Regulaminu Giełdy prawa do nowych akcji spółek, których akcje są przedmiotem obrotu giełdowego, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, o ile skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie oraz sporządzony został odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane o ile zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Jednocześnie prawa do nowych akcji są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Biorąc pod uwagę, iż Oferta zostanie przeprowadzona pod warunkiem zatwierdzenia przez KPWIG niniejszego Prospektu, Spółka przed rozpoczęciem Oferty zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA w rejestrze papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz, że Akcje serii E są tożsame w prawach z akcjami Spółki notowanymi dotychczas, warunkiem dopuszczenia Praw do Akcji serii E jest zawiadomienie Giełdy o dokonany przydziale Akcji serii E.

Niezwłocznie po przydziale Akcji serii E Giełda zostanie poinformowana o dokonany przydziale. Jednocześnie Spółka wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego datę pierwszego notowania oraz datę ostatniego notowania na Giełdzie praw do nowych akcji określa Zarząd Giełdy w porozumieniu z emitentem i po uzgodnieniu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Jednostką transakcyjną jest jedno prawo do nowych akcji.

Notowanie Akcji serii E

Zgodnie z § 24 Regulaminu Giełdy spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, jest zobowiązana złożyć wniosek o wprowadzenie do obrotu na giełdzie akcji tego samego rodzaju w terminie dwunastu miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji akcji nowej emisji lub od dnia, w którym ustało ograniczenie zbywalności tych akcji.

Emitowane przez Spółkę Akcje serii E będą miały nieograniczoną zbywalność i będą tożsame w prawach z dotychczasowymi akcjami Spółki, notowanymi na rynku podstawowym (rynek oficjalnych notowań giełdowych) Giełdy.

Zarząd Spółki działając w oparciu o §19 Regulaminu Giełdy, wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji serii E do obrotu na rynku podstawowym niezwłocznie po zaistnieniu przesłanek umożliwiających dokonanie asymilacji Akcji serii E z akcjami obecnie notowanymi.

Biorąc pod uwagę planowany termin przeprowadzenia subskrypcji Akcji serii E intencją Zarządu Emitenta jest wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW w miesiącu lipcu lub sierpniu 2006 r.

Jednakże uwzględniając fakt, że wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego, Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że notowanie Akcji serii E rozpocznie się w określonym powyżej terminie.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki są notowane na Rynku Podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie - rynku regulowanym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych S.A.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej same klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy. Nie mają miejsca takie operacje.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do zapewniania płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Nie ma podmiotów zobowiązanych do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizacyjne mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, iż zostaną one wykonane oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizacyjne

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.3. Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizacyjnymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że nie jest to znane w chwili publikacji

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

6.5.4. Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących, cena rynkowa może być wyższa niż miałoby to miejsce w innym przypadku

Nie dotyczy. Nie przewiduje się działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.

IV.7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Dane podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży

Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie dotyczy. Wszystkie Akcje serii E są akcjami nowej emisji i są oferowane w ofercie publicznej przez Spółkę.

IV.8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Tabela 34. Przewidywane koszty i wpływy pieniężne z emisji Akcji serii E.

Maksymalne wpływy pieniężne z Akcji serii E*	14 843 605
– Koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z subemitentów	0
– Koszty doradztwa, sporządzenia, druku i dystrybucji Prospektu wraz z kosztami oferowania	380 000
– Koszty administracyjne i inne koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty	150 000
Szacunkowa wielkość łącznych kosztów emisji	530 000
Prognozowane rzeczywiste wpływy Spółki	14 313 605

Źródło: Emitent

*przewidywane wpływy z emisji przy założeniu objęcia przez Inwestorów wszystkich Akcji serii E.

Przewidywane koszty emisji stanowią 3,57% wartości maksymalnych możliwych wpływów z emisji.

Zestawienie ostatecznych kosztów emisji Akcji serii E zostanie podane do publicznej wiadomości po zakończeniu oferty publicznej w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

IV.9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Informacje dotyczące rozwodnienia zostały przedstawione w pkt IV.9.2 Prospektu.

9.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

W sytuacji gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji serii E w ramach wykonania prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie Inwestorom z poza grona dotychczasowych

akcjonariuszy. W związku z powyższym możliwe jest objęcie całej emisji Akcji serii E przez Inwestorów nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki w sytuacji, gdy w trybie wykonania prawa poboru i Zapisach Dodatkowych nie zostanie objęta żadna Akcja serii E. Maksymalne możliwe rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii E przedstawia tabela zamieszczona poniżej.

Tabela 35. Maksymalne możliwe rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii E

	Liczba akcji	Udział w kapitale [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA [%]
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje serii A, B, C, D)	14 843 605	33,33%	14 843 605	33,33%
Nowi akcjonariusze (Akcje serii E)*	29 687 210	66,67%	29 687 210	66,67%
Razem	44 530 815	100,00%	44 530 815	100,00%

*Powyższe zestawienie sporządzono przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii E.

IV.10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań

W emisję nie są zaangażowani doradcy poza Oferującym, Doradcą Prawnym, Doradcą Finansowym. Zakres odpowiedzialności ww. podmiotów wskazano w pkt III.1.

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z emisją Akcji serii E nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

10.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Niniejszy Prospekt nie zawiera informacji uzyskanych od osób trzecich.

10.5. Formularz zapisu na Akcje serii E

Formularz zapisu na Akcje serii E FON S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki FON S.A. o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda. Akcje serii E emitowane są na mocy Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 stycznia 2006 r. Akcje serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z ofertą publiczną Akcji serii E (Prospekt) i niniejszym formularzu. Cena emisyjna jednej Akcji serii E wynosi 50 gr (pięćdziesiąt groszy).

1. Imię i nazwisko lub nazwa (firma) osoby prawnej:

.....

2. Adres zamieszkania / Siedziba:

.....

3. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:

4. Nr dowodu osobistego / paszportu:

5. Status dewizowy: Rezydent ☐ Nierezydent ☐

6. Rodzaj zapisu: ☐ Zapis Podstawowy ☐ Zapis Dodatkowy ☐

7. Liczba realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem:

8. Liczba Akcji objętych zapisem:

Słownie:

9. Kwota wpłaty na Akcje serii E:

Słownie:

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki oferty publicznej tam opisane oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie wyrażam zgodę na wykorzystanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do realizacji oferty publicznej Akcji serii E.

Data i podpis Subskrybenta

Data przyjęcia, pieczęć adresowa podmiotu, w którym
składany jest zapis oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

UWAGA. Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Subskrybent.