

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI ZUE S.A.



z siedzibą w Krakowie, ul. Jugowicka 6a
www.grupazue.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest 6 000 000 Akcji Serii B („Oferta Publiczna”). Prospekt został sporządzony również w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 16 000 000 Akcji Serii A, nie więcej niż 6 000 000 Akcji Serii B oraz nie więcej niż 6 000 000 Praw do Akcji Serii B.

Akcje Serii B zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Emitenta jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej. Szczegółowe informacje dotyczące podziału Akcji Serii B na transze znajdują się w pkt 21.2.7 Prospektu.

Terminy przyjmowania zapisów na Akcje Serii B zostały wskazane w pkt 21.2.3 Prospektu.

W celu ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii B Emitent, we współpracy z Oferującym, zamierza przeprowadzić proces budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe informacje o procesie ustalania Ceny Emisyjnej znajdują się w pkt 21.2.4 Prospektu.

Informacje o wynikach Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji zgodnie z § 33 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych.

W związku z Ofertą Publiczną Oferujący nie zamierza podjąć działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

Przeprowadzenie Oferty Publicznej nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

Intencją Emitenta jest wprowadzenie akcji objętych Ofertą Publiczną do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po ich uprzedniej dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY O PROSPEKCIE LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, Z KTÓRYMI INWESTOR POWINIEN SIĘ ZAPOZNAĆ, ZNAJDUJE SIĘ W PKT 2 PROSPEKTU.

Podmiot Oferujący Akcje Oferowane



**DOM INWESTYCYJNY
BRE BANKU S.A.**

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy



BRE Corporate Finance SA

BRE Corporate Finance SA
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Dzień Zatwierdzenia Prospektu: 10 sierpnia 2010 roku

ZASTRZEŻENIA

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych na terenie Polski oraz dopuszczeniem akcji Spółki oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 sierpnia 2010 r.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem osób wymienionych w Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu. Jednocześnie zwraca się uwagę, iż w przypadku zatwierdzenia przez KNF aneksu lub aneksów do Prospektu przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej Prospekt wraz z tym aneksem lub aneksami należy traktować łącznie z uwagi na fakt, iż aneks lub aneksy zawierać będą informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, a o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych powinny opierać się na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Prospekcie dotyczących Emitenta, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie Prospektu.

Informacje zawarte w Prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Zarówno Emitent, jak i Oferujący nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty Publicznej.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ 1. PODSUMOWANIE.....	5
1.1 PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI	5
1.2 PRZEWAGI KONKURENCYJNE.....	6
1.3 STRATEGIA ROZWOJU.....	7
1.4 CZYNNIKI RYZYKA.....	10
1.5 OFERTA PUBLICZNA I AKCJE OFEROWANE	12
1.6 WYBRANE DANE FINANSOWE	13
ROZDZIAŁ 2. CZYNNIKI RYZYKA.....	17
2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM	17
2.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	18
2.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE	26
ROZDZIAŁ 3. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
ROZDZIAŁ 4. ROZWODNIENIE	37
ROZDZIAŁ 5. POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY.....	38
5.1 OPIS POLITYKI EMITENTA ODNOŚNIE DO WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W TYM ZAKRESIE	38
5.2 WARTOŚĆ WYPŁACONEJ DYWIDENDY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	38
ROZDZIAŁ 6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	39
6.1 OPIS KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA	39
6.2 OŚWIADCZENIE O KAPITAŁE OBROTOWYM	40
ROZDZIAŁ 7. PREZENTACJA WYBRANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH I INNYCH.....	41
7.1 WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	41
7.2 PROGNOZY WYNIKÓW.....	42
ROZDZIAŁ 8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	48
8.1 ANALIZA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY, WYNIKÓW ORAZ RENTOWNOŚCI	48
8.2 ANALIZA PŁYNNOŚCI I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH.....	60
8.3 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ OD DATY OSTATNICH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH DO DATY PROSPEKTU.....	64
8.4 INFORMACJE O TENDENCJACH	64
8.5 CZYNNIKI WYWIERAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ W LATACH KOLEJNYCH	65
8.6 CZYNNIKI NADZWYŻAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ	67
ROZDZIAŁ 9. OTOCZENIE RYNKOWE	68
9.1 CHARAKTERYSTYKA RYNKÓW DZIAŁALNOŚCI	68
9.2 ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW DOTYCZĄCYCH POZYCJI KONKURENCYJNEJ.....	78
ROZDZIAŁ 10. OTOCZENIE PRAWNE.....	79
10.1 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI BUDOWLANEJ	79
10.2 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE INFRASTRUKTURY KOLEJOWEJ	80
10.3 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA	80
10.4 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE PRAWA ENERGETYCZNEGO	80
ROZDZIAŁ 11. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	81
11.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	81
11.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT	83
11.3 STRUKTURA ORGANIZACYJNA	93
11.4 INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	95

ROZDZIAŁ 12. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	96
12.1 PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI	96
12.2 PRACOWNICY.....	105
12.3 ŚRODKI TRWAŁE.....	107
12.4 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	117
12.5 INWESTYCJE	119
12.6 ISTOTNE UMOWY	124
12.7 POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ARBITRAŻOWE I ADMINISTRACYJNE.....	164
ROZDZIAŁ 13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	165
13.1 TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU.....	166
13.2 TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI RADY NADZORCZEJ.....	166
13.3 TRANSAKCJE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI WYŻSZEGO SZCZEBŁA	167
13.4 TRANSAKCJE Z BIUP.....	168
13.5 TRANSAKCJE Z PRK KRAKÓW S.A.	170
13.6 UMOWA POŻYCZKI ZAWARTA Z WIESŁAWEM NOWAKIEM W KRAKOWIE W DNIU 29 GRUDNIA 2009 R.	171
13.7 UMOWA SPRZEDAŻY NIERUCHOMOŚCI ZAWARTA Z WIESŁAWEM NOWAK ORAZ BARBARĄ NOWAK W KRAKOWIE W DNIU 19 MARCA 2010 R. (REP. A NR 2162/2010)	171
13.8 UMOWA OPCJI ZAWARTA Z MAGDALENĄ LIS W DNIU 1 LIPCA 2010 ROKU	171
13.9 UMOWA OPCJI ZAWARTA Z MACIEJEM NOWAKIEM W DNIU 1 LIPCA 2010 ROKU	171
ROZDZIAŁ 14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	172
14.1 WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	172
14.2 AKCJE NIEREPREZENTUJĄCE KAPITAŁU.....	172
14.3 AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W JEGO IMIENIU LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	172
14.4 LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI ZE WSKAZANIEM ZASAD I POCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA.....	172
14.5 INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO, ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	172
14.6 INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI	172
14.7 DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	173
ROZDZIAŁ 15. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ ŁAD KORPORACYJNY.....	173
15.1 PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	173
15.2 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	174
15.3 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	184
15.4 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	187
15.5 ZAMIERZENIA CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH EMITENTA ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY W ZAKRESIE UCZESTNICTWA W OFERCIE PUBLICZNEJ.....	187
15.6 ŁAD KORPORACYJNY	187
ROZDZIAŁ 16. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	190
16.1 IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, POSIADAJĄCYCH UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA	190
16.2 INFORMACJA, CZY GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	190
16.3 OPIS UDZIAŁÓW W KAPITALE EMITENTA POSIADANYCH PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY) LUB SPRAWOWANIA KONTROLI NAD EMITENTEM PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY), CHARAKTERÓW TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWIANIU	190
16.4 OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	190

ROZDZIAŁ 17. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	191
17.1 IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA, FUNKCJI LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI	191
17.2 UMWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”. STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY	191
ROZDZIAŁ 18. REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO	192
18.1 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	192
18.2 REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PROCEDUR PRZYMUSOWEGO WYKUPU DROBNYCH AKCJONARIUSZY PRZEZ AKCJONARIUSZY WIĘKSZOŚCIOWYCH (SQUEEZE-OUT) ORAZ PROCEDUR UMOŻLIWIAJĄCYCH AKCJONARIUSZOM MNIEJSZOŚCIOWYM SPRZEDAŻ ICH AKCJI PO PRZEJĘCIU PO UCZCIWEJ CENIE (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	203
ROZDZIAŁ 19. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	204
19.1 OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY	204
ROZDZIAŁ 20. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	207
20.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	207
20.2 PRZEPISY PRAWNE NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	207
20.3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERIALIZOWANĄ.....	207
20.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	207
20.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	207
20.6 UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE	215
20.7 PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	217
20.8 PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	217
ROZDZIAŁ 21. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	218
21.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	218
21.2 SZCZEGÓŁOWE ZASADY OFERTY	218
21.3 OFEROWANIE I GWARANTOWANIE EMISJI	227
ROZDZIAŁ 22. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	228
22.1 DEMATERIALIZACJA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	228
22.2 OPCJA STABILIZACYJNA	229
ROZDZIAŁ 23. INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ	230
23.1 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	230
23.2 OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW WRAZ Z INFORMACJĄ O POTENCJALNYM KONFLIKCIE INTERESÓW.....	230
23.3 KOSZTY OFERTY	231
23.4 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	232
ROZDZIAŁ 24. BIEGLI REWIDENCJI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	233
24.1 OSOBY FIZYCZNE DZIAŁAJĄCE W IMIENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	233
24.2 OSOBY FIZYCZNE DOKONUJĄCE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	233
24.3 OPIS POWIĄZAŃ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W JEGO IMIENIU NA RZECZ EMITENTA	233
24.4 INFORMACJE O ZMIANIE BIEGŁEGO REWIDENTA	234

ROZDZIAŁ 25. OŚWIADCZENIA.....	235
25.1 OŚWIADCZENIE EMITENTA STOSOWANE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIEŚNIA 2004 R.	235
25.2 OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO	236
25.3 OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO	237
25.4 OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO	238
ROZDZIAŁ 26. DEFINICJE.....	239
ROZDZIAŁ 27. INFORMACJE FINANSOWE.....	244
27.1 DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	244
27.2 ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE I INNE	244
27.3 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW.....	244
27.4 ŹRÓDŁA DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIEPOCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA	244
27.5 SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA	F-1
27.6 INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA	F-75
ROZDZIAŁ 28. ZAŁĄCZNIKI	Z-1
28.1 STATUT	Z-1
28.2 KRS	Z-10
28.3 UCHWAŁY	Z-20
28.4 LISTA POK	Z-24
28.5 FORMULARZ ZAPISU.....	Z-25

ROZDZIAŁ 1. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Akcje Emitenta oferowane na podstawie Prospektu powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu.

1.1 PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI

1.1.1 Opis obecnej działalności

Grupa ZUE, w skład której wchodzi ZUE S.A. oraz PRK S.A., jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ZUE jest projektowanie oraz realizacja, w formule generalnego wykonawstwa, kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów tramwajowych oraz torowych układów kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. robót ziemnych i budowy podtorza, systemów odwadniających oraz obiektów inżynierskich i kubaturowych, w tym stacji) oraz energetyki.

W ramach powyższego Grupa ZUE świadczy również kompleksowe usługi w zakresie budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania systemów zasilania trakcji (podstacji trakcyjnych) oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej. Posiadane maszyny, pojazdy i sprzęt specjalistyczny pozwalają na wykonanie dowolnych prac związanych z siecią trakcyjną praktycznie w każdych uwarunkowaniach infrastruktury miejskiej/terenu.

Potwierdzeniem wysokich kompetencji i doświadczenia Grupy Kapitałowej w tym obszarze była realizacja projektu, w ramach którego Emitent, jako pierwsze przedsiębiorstwo w Polsce, wybudował podziemną podstawę zasilającą dla tramwaju (Kraków) oraz nadzoruje cały system zasilania sieci trakcyjnej w Krakowie (jest to pierwszy w Polsce przypadek, gdy firma prywatna zapewnia zasilanie pojazdom komunikacji miejskiej). Ponadto potwierdzeniem kompetencji Emitenta jest również zaprojektowanie i realizacja linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym wraz z wykończeniem tunelu (projekt zrealizowany w Polsce jako pierwszy).

Dodatkowo Grupa ZUE realizuje usługi budowy kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie zarówno napięć średnich, jak i niskich, w szczególności w obiektach energetyki tramwajowej i kolejowej, oraz dysponuje odpowiednim potencjałem technicznym i kadrowym w zakresie systemów sieci dla napięć wysokich.

Grupa ZUE prowadzi także bieżące utrzymanie, konserwacje i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej oraz oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa oraz gminy Jerzmanowice (obejmującego łącznie ponad 50 000 punktów świetlnych).

Rodzaje produktów i usług

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

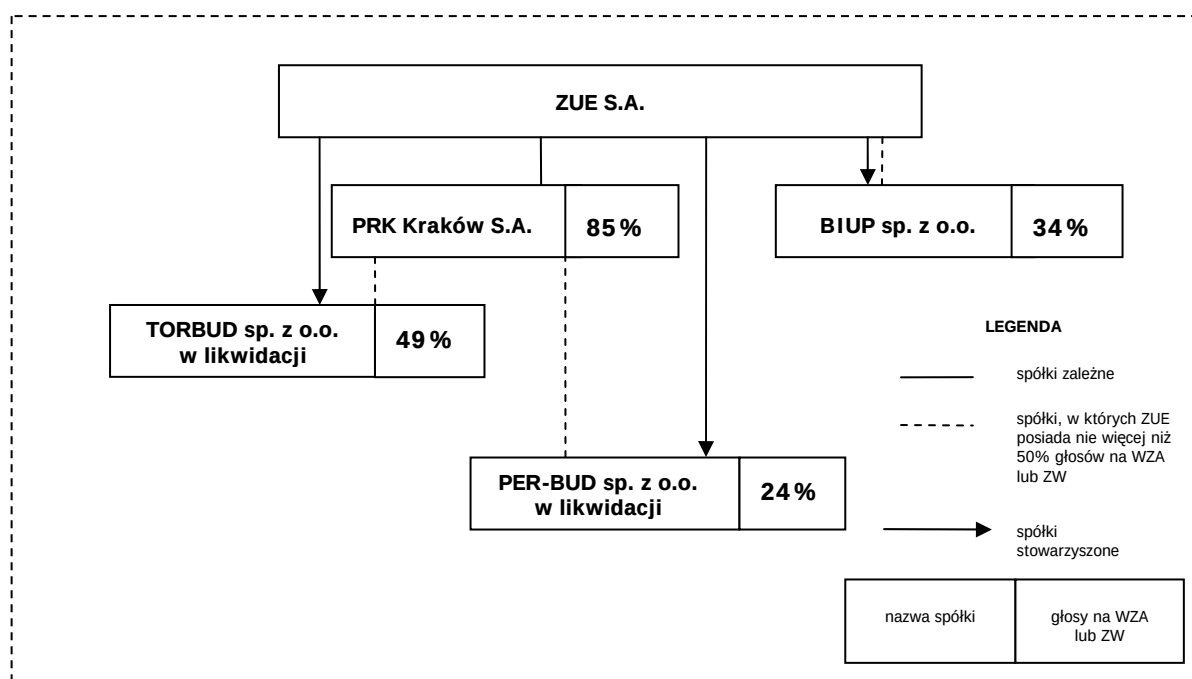
- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych,
- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych,
- usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki,
- konstrukcje stalowe i aluminiowe (w ramach działalności PRK).

1.1.2 Struktura organizacyjna

Grupa Kapitałowa ZUE składa się z 2 spółek, w której Emitent, spółka ZUE S.A., jest podmiotem dominującym wobec Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. i jednocześnie spółką zależną Pana Wiesława Nowaka.

W Grupie Kapitałowej ZUE S.A. pełni funkcję spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółki zależnej oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

Ponadto rolą ZUE S.A. jest także kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału Grupy ZUE wśród odbiorców.



ZUE S.A. jest również stowarzyszona z następującymi podmiotami:

- 1) Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej,
- 2) TORBUD sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego,
- 3) PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Przemyśle, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynierskiego, małej architektury, budownictwa kolejowego.

1.2 PRZEWAGI KONKURENCYJNE

Wśród najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy ZUE należy wymienić:

Kompleksowość świadczonych usług

Szeroki zakres oferowanych usług budowlano-montażowych, który pokrywa większość zakresu kontraktów zawieranych przez ZUE S.A. z zarządcami infrastruktury miejskiej. Zapewnia to możliwość wykonania większości zadań we własnym zakresie lub w ramach generalnego wykonawstwa. W najbliższych latach działania Grupy ZUE koncentrować się będą na osiągnięciu podobnej pozycji na rynku usług kolejowych.

Silną kadrę menedżerską

Trzon kadry zarządczej Emitenta stanowi połączenie doświadczonych ekspertów technicznych oraz specjalistów finansowych. Emitent zatrudnia również wykwalifikowany zespół pracowników, którzy posiadają nie tylko duże doświadczenie w zakresie świadczonych usług, ale również niezbędne uprawnienia w zakresie projektowania, budowy i montażu infrastruktury kolejowej i tramwajowej. Do tych uprawnień zalicza się m.in. uprawnienia kolejowe, sieci elektroenergetycznej i konstrukcyjno-budowlane w zakresie projektowania, jak i wykonywania oraz nadzoru robót. Ponadto Emitent posiada duże zaplecze młodej kadry inżynieryjno-technicznej posiadającej lub aktualnie zdobywającej kwalifikacje i niezbędne uprawnienia budowlane.

Pracownicy Emitenta przynależą do okręgowych izb inżynierów budownictwa, a także posiadają zaświadczenia kwalifikacyjne Stowarzyszenia Elektryków Polskich.

Posiadanie wysoce specjalistycznego sprzętu

Roboty budowlano-montażowe, które są przedmiotem działalności Grupy ZUE, wymagają zaangażowania bardzo specjalistycznego sprzętu. Zakup nowego sprzętu wiąże się z wielomiesięcznym okresem oczekiwania na dostawę od producenta oraz uzyskaniem różnego rodzaju zaświadczeń dopuszczenia do pracy. Niewielkie podmioty, działające na rynkach Grupy ZUE, zwykle nie dysponują specjalistycznym sprzętem, a tym samym narażone są na wysokie koszty wynajmu takiego sprzętu oraz ograniczenia przy realizacji niektórych projektów. Ponadto dysponowanie specjalistycznym sprzętem stanowi często warunek uczestnictwa w postępowaniach przetargowych i stanowi przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej w porównaniu z podmiotami nieposiadającymi odpowiednich maszyn i urządzeń budowlanych.

Stosowanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych

Rozwój infrastruktury torowej koncentruje się na skutecznym rozwiązywaniu problemów eksploatacyjnych, takich jak bezpieczeństwo ruchu, trwałość torowiska (mierzona niskimi kosztami jego utrzymania), ograniczenie hałasu i wibracji oraz poprawa ogólnej estetyki ulic. Posiadając odpowiednio przeszkoloną kadrę i specjalistyczny sprzęt oraz szeroką sieć kontaktów handlowych z różnymi dostawcami, Grupa ZUE ma szanse na dalszy rozwój na rynku wykonawstwa inwestycji.

Długoterminowe partnerstwo z podwykonawcami

Grupa ZUE wykonuje roboty z udziałem podwykonawców i usługodawców, których rzetelność i skuteczność potwierdzona jest długoletnią współpracą. Podwykonawcy i usługodawcy z reguły preferują współpracę ze sprawdzonymi podmiotami, co powoduje, że stosunkowo trudno jest wejść na rynek nowym podmiotom. Długoletnia współpraca z podwykonawcami i znajomość rynku pozwalają również Grupie Kapitałowej uzyskać korzystne warunki handlowe współpracy z takimi podmiotami (np. w zakresie terminów dostaw, warunków płatności, w tym upustów i zabezpieczeń). Ponadto nawiązane przez Grupę ZUE partnerskie relacje handlowe z kluczowymi na rynku europejskim producentami umożliwiają jej dostęp do najnowocześniejszych technologii.

1.3 STRATEGIA ROZWOJU

Podstawowym celem Zarządu Emitenta jest wzrost wartości Grupy ZUE poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży oraz systematyczną poprawę rentowności, a w konsekwencji wyników finansowych.

W efekcie dalszego rozwoju oraz realizacji zamierzeń strategicznych następować będzie wzrost wartości Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy – wzrost sprzedaży i marż, wzrost efektywności produkcji i efektywne wykorzystanie potencjału tworzących ją podmiotów.

Kluczowym elementem realizacji strategii rozwoju Grupy ZUE było przejęcie w dniu 6 stycznia 2010 roku 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w wyniku którego ZUE S.A. rozszerzyła działalność na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formule generalnego wykonawstwa.

Grupa ZUE planuje również utrzymać znaczącą pozycję na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej w Polsce.

Poniżej przedstawiono główne obszary strategii rozwoju Grupy ZUE wraz z opisem planowanych działań, na lata 2010–2012:

I Budowa pozycji rynkowej Grupy ZUE, poprzez:

Wzrost sprzedaży i udziału w rynku budownictwa dla komunikacji miejskiej poprzez:

- rozwój usług budownictwa drogowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- intensyfikację działań marketingowych poprzez koordynację działań zespołów odpowiedzialnych za sprzedaż i marketing w obu spółkach,
- stały rozwój technologiczny i techniczny,
- budowę długotrwałych relacji z klientami.

Wzrost sprzedaży i udziału w rynku budownictwa infrastruktury kolejowej poprzez:

- rozwój usług projektowania, budowy oraz remontów torowisk kolejowych, kompletowania i dostaw osprzętu kolejowego, umożliwiających kompleksową realizację zleceń
- intensyfikację działań marketingowych poprzez koordynację działań zespołów odpowiedzialnych za sprzedaż i marketing w obu spółkach.

Wzrost sprzedaży i udziału w rynku inwestycji w infrastrukturę sieci energetycznych poprzez:

- rozwój usług projektowania, budowy oraz modernizacji sieci energetycznych – Grupa ZUE oczekuje w związku z rozszerzeniem działalności w tym obszarze wzrostu sprzedaży począwszy od 2011 roku.

Wprowadzenie nowych produktów i usług:

- Grupa ZUE planuje uczestniczyć w realizacji kontraktów budowlanych związanych z budową kolei wysokich prędkości;
- Grupa ZUE będzie dążyć do zaistnienia na rynku usług budowlanych poza obszarem dróg żelaznych (w zakresie projektowania, budowy i remontów dróg kołowych). W tym celu konieczne będzie utworzenie pionu wykonawstwa drogowego, do którego kompetencji należeć będzie w szczególności prowadzenie robót publicznych związanych z budową i modernizacją wszelkiego rodzaju dróg, ulic wraz z infrastrukturą towarzyszącą; w kontekście realizacji tego celu Grupa Emitenta nie wyklucza przejęcia firmy drogowej w drodze zakupu spółki prywatnej lub procedury przetargu publicznego.

Wzrost rentowności sprzedaży:

- występowanie na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej Grupy ZUE w formie generalnego wykonawcy kontraktów;
- obniżenie kosztów usług obcych zleczanych na zewnątrz Grupy Kapitałowej w związku z uzupełnianiem się kompetencji i usług świadczonych przez ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.;
- efekt skali wynikający z oczekiwanego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenie siły przetargowej wobec dostawców surowców i usług związanych z realizowanymi procesami budowlanymi dzięki wzrostowi wartości wspólnych dostaw obu spółek w Grupie Kapitałowej (co przyczyni się do możliwości oferowania klientom konkurencyjnych cen oferowanych usług budowlanych, a także do większej możliwości kontroli poziomu uzyskiwanej marży);

- wykorzystanie synergii pomiędzy ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. poprzez efektywne korzystanie z zasobów technicznych oraz środków obrotowych, a także z doświadczenia oraz kompetencji technologicznych;
- obniżenie kosztów finansowych.

II Rozbudowa potencjału produkcyjnego, maksymalizacja efektywności wykorzystania majątku, efektywności struktur organizacyjnych i systemu zarządzania

Inwestycje w majątek trwały

W latach 2010-2011 Grupa ZUE planuje realizację programu inwestycyjnego w łącznej kwocie 37 692 tys. zł, obejmującego w głównej mierze zakup nowego oraz odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego, w tym m.in. zgrzewarek do szyn, zagęszczarek, koparek, palownic, koparek dwutrakcyjnych, ładowarek, platform kolejowych i innych, jak i inwestycje w systemy informatyczne do obsługi przedsiębiorstwa.

Realizacja planowanych przez Grupę ZUE inwestycji powinna przełożyć się w szczególności na:

- zwiększanie efektywności i wydajności pracy eksploatowanych przez Grupę ZUE maszyn i urządzeń, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów eksploatacyjnych,
- integrację systemów informatycznych oraz zwiększenie skuteczności wszystkich procesów biznesowych realizowanych w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych Grupy Emitenta.

Zmiany organizacyjne oraz program integracji operacyjnej obu przedsiębiorstw

- W ramach integracji operacyjnej ZUE S.A. oraz PRK S.A., Grupa Kapitałowa zamierza przeprowadzić działania poprawiające efektywność realizowanych procesów operacyjnych (w takich obszarach jak: marketing, zaopatrzenie, produkcja, gospodarka sprzętem budowlanym i kolejowym) poprzez wdrożenie w PRK nowego systemu informacji zarządczej, kompatybilnego z systemem stosowanym w ZUE, obejmującego;
 - zintegrowane systemy zarządzania w zakresie zaopatrzenia i kooperacji oraz zarządzania zapasami;
 - system zarządzania w zakresie technicznego przygotowania oraz planowania produkcji.
- Dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej kluczowe będzie również dalsze doskonalenie struktury organizacyjnej obu spółek oraz zwiększanie zaangażowania wszystkich pracowników Grupy ZUE w realizowane procesy. W tym celu Grupa ZUE planuje doskonalenie zawodowe pracowników oraz usprawnianie systemu motywacyjnego i kontrolingowego.

Według szacunków Grupy Kapitałowej wdrożenie rozwiązań bazujących na współpracy obu podmiotów w zakresie wspólnej polityki zaopatrzeniowej, a także gospodarki sprzętem budowlanym i kolejowym pozwoli na obniżenie kosztów działalności Grupy ZUE (głównie kosztów usług obcych) o ok. 5% w 2010 roku, a w kolejnych latach nawet do 10%.

Grupa Emitenta planuje również rozwijać działalność w zakresie szkolenia nowych pracowników przez organizowanie wspólnych szkoleń wewnętrznych dla jej pracowników.

1.4 CZYNNIKI RYZYKA

1.4.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce
- Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy ZUE
- Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy ZUE
- Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych
- Ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców
- Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

1.4.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością:

- Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy ZUE od osób zajmujących kluczowe stanowiska
- Ryzyko związane z projektowym charakterem działalności budowlanej
- Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku, na którym Grupa ZUE prowadzi działalność
- Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów
- Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów
- Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku
- Ryzyko awarii systemów informatycznych
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z niewywiązywaniem się odbiorców z terminów płatności
- Ryzyko związane z zawartymi przez Grupę ZUE instrumentami pochodnymi
- Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę Kapitałową
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót
- Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi
- Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych
- Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane

- Ryzyko związane z istotnymi szkodami nieobjętymi ubezpieczeniem bądź przekraczającymi wysokość odszkodowania z tytułu ubezpieczenia
- Ryzyko związane z roszczeniami repriwatyzacyjnymi
- Ryzyko związane z możliwością wyłączenia spółek z Grupy Kapitałowej z posiadanych nieruchomości na cele publiczne
- Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy Kapitałowej
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko wypadków przy pracy i spowodowanie innych szkód
- Ryzyko związane z uzależnieniem od umowy kredytu zawartej z BRE Bankiem S.A.
- Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów
- Ryzyko związane z realizacją celów emisji
- Ryzyko związane z ograniczeniami dotyczącymi wypłaty dywidendy

1.4.3 Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane:

- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego
- Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej
- Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych
- Ryzyko związane z niedojściem do skutku, odstąpieniem od przeprowadzenia lub zawieszeniem przeprowadzenia emisji Nowych Akcji Serii B
- Ryzyko wahań kursowych
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki oraz PDA do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki
- Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii B oraz notowaniem PDA
- Ryzyko związane z niską wartością nominalną Akcji
- Ryzyko związane z dopuszczeniem Akcji do obrotu w przypadku niesubskrybowania wszystkich oferowanych Akcji Serii B
- Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Indywidualnej
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF
- Ryzyko związane z nabywaniem Praw do Akcji w obrocie wtórnym
- Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW

1.5 OFERTA PUBLICZNA I AKCJE OFEROWANE

Emitent	ZUE Spółka Akcyjna
Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
Akcje Oferowane	W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 6 000 000 Akcji Serii B nowej emisji
Struktura Oferty Publicznej	Akcje Serii B zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Emitenta jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej. Informacja o liczbie Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Harmonogram Oferty Publicznej	Terminy Oferty Publicznej zostały wskazane w pkt 21.2.3 Prospektu.
Proces budowy Księgi Popytu	Budowa Księgi Popytu będzie prowadzona jedynie wśród inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym. Szczegółowe informacje dotyczące procesu budowy Księgi Popytu znajdują się w pkt 21.2.4 Prospektu.
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii B w Ofercie Publicznej. Informacja o poziomie ostatecznej Ceny Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej przed rozpoczęciem subskrypcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe informacje dotyczące procesu ustalania ceny emisyjnej znajdują się w pkt 21.2.4 Prospektu.
Płatność za Akcje Oferowane	Zapisy na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinny być w pełni opłacone najpóźniej w momencie ich składania. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych muszą zostać opłacone najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów. Wpłata na Akcje Oferowane może zostać dokonana wyłącznie w polskich złotych.
Przydział Akcji Oferowanych	W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Serii B zostaną przydzielone na zasadach proporcjonalnej redukcji inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili. Przydział nastąpi na sesji GPW. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Serii B zostaną przydzielone w pierwszej kolejności inwestorom, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Serii B. W odniesieniu do tych inwestorów Akcje Serii B zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. W dalszej kolejności Akcje Serii B zostaną przydzielone według uznania Emitenta działającego w porozumieniu z Oferującym wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapisy na Akcje Serii B, tj. (a) inwestorom, którzy złożyli zapisy na zasadach ogólnych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, o których mowa w pkt 21.2.5, (b) inwestorom, którzy dokonali wpłaty niepełnej lub złożyli zapisy na inną liczbę Akcji Serii B niż wskazana w Zaproszeniu (w przypadku podjęcia przez Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, decyzji o przydzieleniu Akcji Serii B takim inwestorom) oraz (c) inwestorom, którzy złożyli zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Serii B przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku, gdyby po dokonaniu przydziału Akcji Serii B zgodnie z powyższą procedurą nie wszystkie Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały przydzielone, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania, w uzgodnieniu z Oferującym, przesunięcia nieobjętych Akcji Serii B do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile popyt zgłoszony przez inwestorów w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.
Opcja Stabilizacyjna	Emitent ani Oferujący nie przewidują działań stabilizacyjnych.

1.6 WYBRANE DANE FINANSOWE

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009;
- 2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok.

Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009

Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2007, 2008 i 2009 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości po przekształceniu na potrzeby Prospektu Emisyjnego z Polskich Standardów Rachunkowości.

Informacje finansowe pro forma za 2009 rok

W dniu 23 października 2009 roku Emitent podpisał z Ministerstwem Skarbu Państwa umowę na zakup 85% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W dniu 30 grudnia 2009 roku nastąpiła zapłata całkowitej ceny ustalonej na poziomie 77 520 000,00 PLN. Sfinansowanie nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. odbyło się w oparciu o kredyt inwestycyjny udzielony przez BRE Bank S.A. w wysokości 67 500 000,00 PLN oraz środki własne Emitenta w wysokości 5 000 000,00 PLN i pożyczkę udzieloną Emitentowi przez Wiesława Nowaka w wysokości 5 020 000,00 PLN. Faktyczne przejęcie kontroli przez ZUE nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło w dniu 6 stycznia 2010 roku, tj. w dniu przekazania odcinka zbiorowego akcji.

ZUE S.A. w sprawozdaniu finansowym za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 ujęła zapłatę za akcje PRK S.A. jako zaliczkę na nabycie akcji w jednostkach podporządkowanych w kwocie 77 520 000,00 PLN.

Informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej powyżej transakcji nabycia przez ZUE S.A. akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów. Transakcja ta miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa ZUE S.A., a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego, to miałaby również wpływ na konieczność sporządzenia przez Emitenta sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2009. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji i tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku i za rok obrotowy wówczas zakończony.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Jak zaznaczono powyżej, sfinansowanie nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło w znacznej części poprzez kredyt bankowy. W związku z tym dla celów przygotowania informacji pro forma przyjęto, że kredyt bankowy w wysokości 67 500 000,00 PLN powinien zostać ujęty jako zobowiązanie Emitenta już na dzień 1 stycznia 2009 roku. Jednocześnie na potrzeby przygotowania informacji finansowych pro forma naliczono i ujęto w sprawozdaniu finansowym pro forma odsetki od kredytu za 2009 rok w wysokości 5 568 312,50 PLN, co w istotny sposób wpłynęło na wysokość prezentowanego wyniku finansowego pro forma.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych informacji finansowych za lata 2007-2009, przygotowanymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	10 747	8 638	12 796	26 081
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	b.d.	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	224 841	162 166	143 642	102 862
Aktywa trwałe	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	163 801	110 687	100 800	62 852
Rezerwy na zobowiązania	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

W okresie objętym analizą, tj. w latach 2007-2009, Emitent uzyskiwał dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Emitenta.

Tabela: Struktura wyników Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
jako % sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	17 618	8 912	6 042	5 149
jako % sprzedaży	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Zysk (strata) ze sprzedaży	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	2 958	266	188	53
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%
Rentowność EBITDA	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%
Rentowność EBIT	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

Rok 2007

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, wzrost inwestycji i środków unijnych przysługujących Polsce to najważniejsze czynniki, które determinowały sytuację branży budowlanej (zwłaszcza budownictwa infrastrukturalnego, które jest przedmiotem działalności Emitenta) w 2007 roku. Rok ten był bardzo korzystny dla firm budowlanych, Emitent wykorzystał możliwości, jakie stworzył rynek inżynierskich usług budowlanych. Przychody ze sprzedaży w 2007 roku wzrosły o 114,8% w stosunku do 2006 roku. Marża brutto na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 18%. Na wysokość marży największy wpływ miały kontrakty, w których Emitent był generalnym wykonawcą kompleksowych remontów ulic wraz z infrastrukturą. Ponadto Emitent dysponując odpowiednio przygotowaną kadrą techniczną oraz sprzętem budowlanym, podejmował się wykonania coraz to bardziej złożonych projektów budowlanych. Jednym z nich było zrealizowanie inwestycji w centrum Warszawy pn. „Modernizacja torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu Modernizacja trasy tramwajowej w Al. Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”. Sukcesem zakończył się również pierwszy kontrakt na roboty budowlane na rynku remontów kolejowych, jaki Spółka realizowała w 2007 roku – budowa sieci trakcyjnej kolejowej w ramach zadania: Modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I (POLKOR E-20 LOT A). W omawianym roku Emitent rozpoczął największy i najbardziej złożony kontrakt w swej historii – „Budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie”. W analizowanym okresie Emitent jako właściciel zlikwidowanej PREFTOR S.A. odnotował zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 1 658 598,77 PLN, co jednak nie miało znaczącego wpływu na wynik finansowy ZUE.

W dniu 28.11.2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PREFTOR S.A. w Likwidacji zatwierdzające sprawozdanie likwidacyjne spółki. Został złożony wniosek o wykreślenie PREFTOR S.A. w Likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

W 2007 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Emitenta w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 3%. Rentowność netto wyniosła 13,1%.

Rok 2008

W 2008 roku, w związku z pozyskaniem nowych kontraktów, przychody ze sprzedaży produktów i usług Emitenta w roku 2008 wzrosły o 20% w stosunku do 2007 roku. W omawianym okresie Emitent kontynuował rozpoczęte kontrakty oraz pozyskiwał nowe projekty do realizacji. Główne obszary to rynek województwa małopolskiego (69% przychodów ze sprzedaży ZUE S.A. w 2008 roku), z którego wywodzi się Emitent, oraz rynek województwa mazowieckiego (13% przychodów ze sprzedaży w 2008 roku). Na wysokość przychodów ZUE w 2008 roku największy wpływ miał kontrakt na „Budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie”. Marża brutto na sprzedaży Emitenta w 2008 roku wyniosła 20,4%.

W 2008 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 3%.

W roku 2008 Emitent osiągnął wynik na działalności operacyjnej wyższy o 2% niż w najlepszym dotychczas (2007) roku swojej działalności.

Załamanie rynku finansowego, jakie miało miejsce w IV kwartale 2008 roku, spowodowało stratę na działalności finansowej z tytułu transakcji walutowych, jakie spółka zawarła w 2008 roku. Koszty finansowe w 2008 roku wyniosły 30,7 mln PLN, z czego 28 mln PLN stanowiły koszty z aktualizacji wartości instrumentów pochodnych. W 2008 roku poniesione koszty finansowe istotnie obniżyły, w stosunku do 2007 roku, zysk netto Emitenta. Rentowność netto wyniosła 5,1%.

Dnia 03.01.2008 Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia PREFTOR S.A. w Likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. W roku obrotowym 2008 nie wystąpiły żadne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Rok 2009

W 2009 roku Emitent kontynuował realizację rozpoczętych kontraktów, a ponadto pozyskiwał nowe projekty do realizacji. Główne obszary działalności Emitenta w 2009 roku obejmowały rynek województwa mazowieckiego (61% przychodów ze sprzedaży ZUE S.A. w 2009 roku), województwa śląskiego (17% przychodów ze sprzedaży w 2009 roku) oraz województwa małopolskiego (10% przychodów ze sprzedaży ZUE S.A. w 2009 roku). Na wysokość przychodów ZUE S.A. w 2009 roku największy wpływ miał kontrakt: „Zaprojektowanie i wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie – etap I i etap II”.

W roku 2009 część przychodów planowanych do osiągnięcia w omawianym okresie w wyniku przedłużających się procedur przetargowych uległa przesunięciu na rok 2010. Opóźnienia w rozstrzyganiu przetargów odnotowano zarówno dla inwestycji miejskich, jak i na rynku kolejowym, skutkiem czego było obniżenie przychodów Spółki w 2009 roku o 17,5% w stosunku do roku poprzedniego.

W analizowanym roku koniunktura na rynku usług budowlanych uległa osłabieniu w stosunku do lat ubiegłych, co przełożyło się na marże dla kontraktów oferowanych przez firmy budowlane, w tym Emitenta. Obniżenie marż dla kontraktów spowodowało w konsekwencji obniżenie rentowności dla całej działalności Emitenta, dla którego przychody z kontraktów stanowią 99% przychodów ogółem. Marża brutto na sprzedaży w 2009 roku wyniosła 12,8%.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Emitenta w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 4%.

W 2009 roku Emitent zanotował niższe niż w 2008 roku koszty finansowe w wysokości 8 mln PLN, z czego 6 mln PLN dotyczyło kosztów z tytułu realizacji instrumentów pochodnych. Rentowność netto wyniosła 4,3%.

ROZDZIAŁ 2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza czynnikami ryzyka opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

2.1.1 *Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce*

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej oraz energetyki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy ZUE.

2.1.2 *Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy ZUE*

Plany rozwoju Grupy ZUE budowane są między innymi w oparciu o prognozy rozwoju infrastruktury komunikacyjnej oraz energetyki w Polsce. Liczba, zakres i wartość realizowanych przez Grupę Kapitałową kontraktów jest pochodną między innymi wydatków przeznaczanych na inwestycje infrastrukturalne w Polsce, które z kolei są finansowane w dużym stopniu z funduszy UE. W związku z tym wszelkie zmiany w planach inwestycyjnych samorządów oraz Grupy PKP związane ze zmianą wielkości środków pieniężnych przeznaczanych na budowę i modernizację infrastruktury miejskiej i/lub kolejowej lub też przesunięcia w czasie realizacji planów inwestycyjnych mogą ograniczyć potencjalne możliwości rozwoju Grupy ZUE oraz wpłynąć negatywnie na wysokość jej wyników finansowych.

2.1.3 *Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy ZUE*

Grupa ZUE działa na konkurencyjnym rynku, na którym prowadzą działalność zarówno podmioty specjalizujące się w budownictwie infrastruktury kolejowej i miejskiej oraz energetyki, jak i podmioty z szeroko rozumianej branży budownictwa infrastrukturalnego. Nie można w przyszłości wykluczyć umacniania pozycji rynkowej konkurentów Grupy ZUE wskutek przejęć innych przedsiębiorstw budowlano-remontowych oraz pozyskania przez nich nowych źródeł finansowania.

Na działalność Grupy ZUE może mieć także wpływ pojawienie się nowych konkurentów, którzy również dostrzegą pozytywne perspektywy rozwoju budownictwa infrastrukturalnego w Polsce. Ewentualny wzrost poziomu konkurencji na rynkach działalności Grupy ZUE może negatywnie wpłynąć na poziom jej przychodów oraz realizowanych marż i w efekcie negatywnie wpływać na wysokość jej wyników finansowych.

2.1.4 *Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych*

Grupa ZUE dokonuje zakupów importowych oraz sprzedaży produktów i usług w walutach obcych, w związku z czym jest narażona na występowanie ryzyka kursowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu zakupy oraz sprzedaż wyrażone w walutach obcych mają niewielki udział w odpowiednich wartościach ogółem. Niemniej jednak nie można wykluczyć, iż ewentualny wzrost/spadek kursów walut obcych może mieć pozytywny/negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąganego przez Grupę ZUE.

2.1.5 Ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców

W działalności budowlanej Grupy Kapitałowej wykorzystywane są głównie takie materiały i surowce, jak: beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny). Jednym ze sposobów zabezpieczenia się Grupy ZUE przed zmianą cen kupowanych surowców na potrzeby kontraktów realizowanych w dłuższym horyzoncie czasowym jest zawieranie umów na sukcesywne dostawy z gwarancją cen.

Istnieje jednak ryzyko negatywnego wpływu zmian cen surowców wykorzystywanych w działalności budowlanej na rentowność realizowanych kontraktów, a tym samym na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

2.1.6 Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa ZUE jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienne stopy procentowe. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy ZUE, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe.

2.1.7 Ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców

W ramach realizowanych kontraktów niektóre prace budowlano-montażowe Grupa ZUE zleca podwykonawcom. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększenie popytu na usługi budowlane, przy mniejszej podaży tych usług na rynku, może przełożyć się na wzrost siły przetargowej podwykonawców, co w konsekwencji może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Grupy ZUE i tym samym na jej wyniki finansowe.

Niemniej jednak ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców ma ograniczony wpływ na działalność Grupy ZUE, która, w odróżnieniu od przedsiębiorstw zlecających dużą część prac podmiotom trzecim, dysponuje odpowiednim potencjałem kadrowym oraz sprzętowym, pozwalającym na samodzielną realizację kontraktów budowlanych.

2.1.8 Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy oraz ubezpieczeń społecznych, pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, polegającym np. na zwiększeniu obowiązków o charakterze administracyjnym lub zobowiązań związanych z ochroną środowiska pracy. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka kwestionowania przez organy podatkowe, działające np. w oparciu o interpretacje wydawane przez Ministra Finansów, dokonywanych przez Grupę Kapitałową rozliczeń podatkowych w związku z realizowanymi transakcjami, zarówno w normalnym toku działalności Grupy ZUE, jak i innymi (np. transakcjami kapitałowymi). W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, ponieważ rozbieżność interpretacji przepisów przez aparat skarbowy i przez Grupę Kapitałową może skutkować powiększeniem zobowiązań Emitenta bądź pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej. W efekcie niekorzystne dla Grupy ZUE zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na jej przyszłą sytuację ekonomiczną.

2.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.2.1 Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy ZUE od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Szeroki zakres know-how wypracowany przez Członków Zarządu oraz inne osoby zajmujące kluczowe dla Grupy ZUE stanowiska zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii rozwoju Grupy.

Odejście Pana Wiesława Nowaka bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy ZUE mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

2.2.2 Ryzyko związane z projektowym charakterem działalności budowlanej

Sprzedaż usług Grupy ZUE odbywa się na zasadzie realizacji jednostkowych kontraktów lub zamówień pozyskiwanych w drodze przetargów i/lub negocjacji handlowych. Potencjalne opóźnienia w realizacji projektów budowlanych (związane np. z brakami w przygotowanej przez zamawiającego dokumentacji projektowej, długimi terminami administracyjno-prawnymi uzyskiwania decyzji i zezwoleń niezbędnych do wykonywania robót budowlanych, czy też wykopaliskami archeologicznymi) mogą stanowić utrudnienie dla organizacji procesów technologicznych oraz zaopatrzenia, co może stanowić przyczynę okresowego obniżenia stopnia wykorzystania potencjału produkcyjnego Grupy ZUE, a w konsekwencji wywrzeć ewentualny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową.

2.2.3 Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku, na którym Grupa ZUE prowadzi działalność

Rozwiązania technologiczne i techniczne na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej charakteryzują się względną stabilnością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny.

Istnieje jednak ryzyko zmiany stosowanych technologii, np. w zakresie materiałów i komponentów, czy też nowych rozwiązań konstrukcyjnych lub wprowadzanie efektywniejszych metod realizacji projektów budowlanych. Możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie rozwiązań technologicznych i technicznych stosowanych w branży budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej mogłaby wywrzeć negatywny wpływ na poziom konkurencyjności Grupy ZUE, a tym samym przejściowo wpłynąć na osiągane przez nią wyniki finansowe.

2.2.4 Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach Grupa ZUE może nie być w stanie uzyskać poziomu kontraktacji gwarantującego podobny poziom przychodów, jak zrealizowany w 2009 roku, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy ZUE.

Brak długoterminowych umów jest elementem specyfiki branży, w której Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, i dotyczy wszystkich podmiotów będących konkurentami Grupy ZUE, a tym samym nie stanowi zagrożenia dla jej pozycji konkurencyjnej.

2.2.5 Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów

Ryzyko niedoszacowania cen kontraktów może występować w przypadku pojawienia się trudnych do zidentyfikowania na etapie przygotowywania przez wykonawcę oferty przetargowej prac niezbędnych do wykonania zamówienia i objętych ceną ryczałtową za ich wykonanie.

W celu wyeliminowania wskazanego ryzyka Grupa ZUE na etapie postępowania przetargowego m.in. przeprowadza szczegółową analizę dokumentacji przetargowej oraz warunków realizacji inwestycji w terenie, a w razie takiej potrzeby wnosi środki odwoławcze dotyczące warunków przetargowych, w tym warunków kontraktowych, w trybie przepisów Prawa Zamówień Publicznych. Ponadto w ramach ceny ofertowej tworzone są również rezerwy na pokrycie zidentyfikowanych lub zakładanych czynników ryzyka. Dodatkowo Grupa ZUE prowadzi bieżący monitoring realizowanych umów pozwalający na odpowiednio wczesne identyfikowanie zagrożeń ich realizacji i reagowanie w sytuacjach kryzysowych.

Nie można jednak w całości wykluczyć ryzyka niedoszacowania cen kontraktów, które mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę ZUE w przyszłości.

2.2.6 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

Grupa ZUE w prowadzonej działalności na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej wykorzystuje specjalistyczną infrastrukturę techniczną. W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Grupy Kapitałowej może wystąpić ryzyko czasowego

wstrzymania realizacji usług budowlanych, co może przejściowo doprowadzić do braku terminowej realizacji kontraktów, a w konsekwencji wpłynąć na osiągnięte przez Grupę ZUE wyniki finansowe.

2.2.7 Ryzyko awarii systemów informatycznych

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy ZUE mogłaby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy Kapitałowej i tym samym wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Emitent zaznacza jednak, iż Grupa ZUE systematycznie podejmuje działania mające na celu minimalizowanie ryzyka związanego z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych (okresowe wykonywanie kopii bezpieczeństwa w odniesieniu do kluczowych danych, stosowanie firewalli sprzętowych, stosowanie systemów antywirusowych na serwerach i komputerach pracowników).

2.2.8 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność Grupy ZUE, podobnie jak większości przedsiębiorstw sektora budowlano-montażowego, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą z:

- niekorzystnych warunków atmosferycznych w sezonie zimowym, skutkujących brakiem możliwości przeprowadzenia w tym okresie części robót budowlano-montażowych,
- koncentracji prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez klientów na rynku budownictwa infrastruktury miejskiej w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym.

W efekcie oddziaływania zjawiska sezonowości możliwy jest spadek przychodów ze sprzedaży Grupy (głównie w okresie od grudnia do lutego), co może okresowo wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ZUE.

2.2.9 Ryzyko związane z niewywiązywaniem się odbiorców z terminów płatności

Specyfika działalności budowlanej prowadzonej przez Grupę ZUE polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko pogorszenia się jej płynności finansowej, a w konsekwencji jej wyników finansowych.

2.2.10 Ryzyko związane z zawartymi przez Grupę ZUE instrumentami pochodnymi

Grupa ZUE wykorzystuje instrumenty pochodne w celu ograniczania ryzyka związanego ze zmianami kursów walut. Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych są ujmowane w rachunku zysków i strat. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż wycena instrumentów pochodnych może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

2.2.11 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę Kapitałową

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa Budowlanego lub Prawa Ochrony Środowiska.

Nie można wykluczyć ryzyka nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Ponadto nie jest możliwe wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie (np. wykonawców inwestycji sąsiadujących z obiektami realizowanymi przez Grupę ZUE) prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę Kapitałową. W celu ograniczenia ww. czynników ryzyka spółki z Grupy ZUE negocjują umowy przewidujące

ich zabezpieczenie przed skutkami tego rodzaju zdarzeń, niemniej ich wystąpienie mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.12 Ryzyko związane z odpowiedzialnością za podwykonawców i z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawców oraz członków konsorcjów budowlanych

W ramach realizacji umów budowlanych oraz projektów budowlanych (również w ramach konsorcjum) Grupa ZUE korzysta z usług wyspecjalizowanych podwykonawców robót budowlanych, za których działania spółki z Grupy Kapitałowej ponoszą odpowiedzialność jak za swoje własne.

Ponadto przepisy Kodeksu Cywilnego oraz Prawa Zamówień Publicznych przewidują solidarną odpowiedzialność wykonawcy, który zawarł umowę z podwykonawcą, i inwestora za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę oraz solidarną odpowiedzialność członków konsorcjum budowlanego względem zamawiającego za należyte wykonanie zobowiązań wynikających z umów o zamówienie publiczne.

Powstanie opisanej powyżej odpowiedzialności podmiotów wchodzących w skład Grupy ZUE za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę lub z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania prac przez podwykonawców wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową przy realizacji kontraktów budowlanych bądź przez uczestników konsorcjum, w którym spółki z Grupy Kapitałowej uczestniczą, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

2.2.13 Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska

Działalność budowlano-montażowa prowadzona przez Grupę Kapitałową wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych, zaś spółki z Grupy Kapitałowej zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami (w tym do usuwania ich z terenu, na którym prowadzone są prace). Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, niezawarcie umów z uprawnionymi podmiotami bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę Kapitałową na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.14 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót

W związku z prowadzoną działalnością spółki z Grupy Kapitałowej ponoszą odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona. Nie można wykluczyć ryzyka, że po oddaniu do użytkowania budowli i obiektów kontrahenci będą zgłaszać roszczenia z tytułu ww. rękojmi lub gwarancji. Zasadność takich roszczeń może narazić Grupę Kapitałową na wzrost kosztów, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.15 Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie w przyszłości zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy Kapitałowej, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy ZUE.

2.2.16 Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa pracy oraz roszczeniami pracowniczymi

Grupa Kapitałowa zatrudnia obecnie ponad 700 osób na podstawie umów o pracę. Ponadto w spółce zależnej Emitenta – PRK Kraków S.A. – działają organizacje związkowe, których statutowym celem działania jest ochrona praw pracowników przed nadużyciami ze strony pracodawcy. W związku z tym Emitent zwraca uwagę, iż pomimo że obecnie wszelkie prawa pracowników wynikające ze stosunku pracy są w pełni przestrzegane, nie można wykluczyć, że w przyszłości określone zdarzenia lub sytuacje będą interpretowane przez pracowników Grupy ZUE bądź działające organizacje związkowe jako naruszenie przepisów prawa pracy, a w konsekwencji zostaną skierowane przeciwko poszczególnym spółkom z Grupy Kapitałowej roszczenia indywidualnych pracowników lub pracowników reprezentowanych przez organizacje związkowe, związane ze stosunkiem pracy. Nie można również wykluczyć sytuacji, że w niektórych przypadkach roszczenia pracownicze będą uwzględniane przez sądy. Uwzględnienie przez sądy roszczeń o charakterze grupowym bądź w znaczącej wysokości mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy ZUE. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne postępowanie przeciwko spółkom z Grupy Kapitałowej, które dotyczyłyby naruszenia prawa pracy.

2.2.17 Ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych

Zawierane przez spółki z Grupy Kapitałowej umowy o roboty budowlane przewidują obowiązek ustanowienia zabezpieczeń należytego i terminowego wykonania przedmiotu umowy oraz usunięcia wad i usterek, w postaci kaucji bądź gwarancji bankowej albo ubezpieczeniowej. Umowy te wprowadzają również kary umowne z tytułu przekroczenia terminu realizacji prac w nich określonych. Łączna wysokość wspomnianych zabezpieczeń dla poszczególnych umów dotyczących realizacji zamówień publicznych nie może zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych przekraczać 10% wartości danej umowy, niemniej w przypadku umów innych niż zawierane w związku z zamówieniami publicznymi ww. zabezpieczenia mogą tę wartość przekraczać. Emitent nie może wykluczyć ryzyka niedotrzymania terminów wykonania przedmiotu zawartych umów o roboty budowlane, a także konieczności wykonania robót gwarancyjnych związanych z usuwaniem wad i usterek, co w konsekwencji wiąże się z prawem inwestora do wykorzystania opisanych powyżej zabezpieczeń bądź żądaniem zapłaty kar umownych. Emitent nie może również wykluczyć ryzyka związanego z ewentualnymi sporami dotyczącymi nienależytego lub nieterminowego wykonania ww. umów, co mogłoby wiązać się z brakiem zwolnienia ustanowionych zabezpieczeń (np. kaucji) do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu. Zrealizowanie się ww. czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.18 Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych, a także z wykluczeniem z postępowań o udzielenie zamówień publicznych

Projekty budowlane finansowane ze środków publicznych realizowane są przez podmioty wyłonione w procedurach przetargowych, opartych na szczegółowych kryteriach określanych przez zamawiającego, przy uwzględnieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności Prawa Zamówień Publicznych.

Prawo Zamówień Publicznych umożliwia podmiotom biorącym udział w przetargu składanie odwołania od niezgodnych z prawem działań zamawiającego w sprawie wyboru wykonawcy lub skargi do sądu na orzeczenia wydane przez organ rozpoznający odwołania wnoszone w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych, co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy z inwestorem.

Ponadto zgodnie z przepisami Prawa Zamówień Publicznych podmioty, które wyrządziły szkodę, nie wykonując zamówienia publicznego lub wykonując je nienależycie, są wykluczone z ww. postępowań, o ile szkoda została stwierdzona orzeczeniem sądu, które uprawomocniło się w okresie 3 lat przed wszczęciem danego postępowania.

Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z ww. przewlekłością postępowań przetargowych skutkującą koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z postępowaniami odwoławczymi od decyzji zamawiającego lub wzrostu cen materiałów budowlanych, niezbędnych do zrealizowania projektu. Nie jest również możliwe wykluczenie ryzyka stwierdzenia przez sąd wyrządzenia przez spółkę z Grupy Kapitałowej szkody w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zamówienia publicznego, a w konsekwencji uprawomocnienia się wyroku niemożności udziału w postępowaniach o udzielenie zamówień publicznych. Pomimo że ww. ryzyka są specyficzne dla branży, w której działa Grupa ZUE, i niezależnie od dokładania należytej staranności przez podmioty z Grupy Kapitałowej przy realizacji zamówień publicznych, zajście ww. zdarzeń mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność oraz zyski Grupy ZUE.

2.2.19 Ryzyko związane z gwarancjami zapłaty za roboty budowlane

Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego wykonawca robót budowlanych, któremu Emitent bądź spółka z Grupy Kapitałowej zleciła realizację projektu budowlanego, może w każdym czasie żądać od poszczególnych spółek z Grupy ZUE, występujących jako zamawiający, gwarancji zapłaty do wysokości ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia wynikającego z umowy oraz zleceń dodatkowych. Taką gwarancją zapłaty jest gwarancja bankowa lub ubezpieczeniowa, a także akredytywa bankowa lub poręczenie banku udzielone wykonawcy na zlecenie zamawiającego. Emitent nie może wykluczyć ryzyka przedstawiania takich żądań w przyszłości. Brak wystarczającej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę w wykonaniu robót budowlanych z przyczyn dotyczących Grupy Kapitałowej i uprawnia wykonawcę do żądania wynagrodzenia na podstawie art. 639 Kodeksu Cywilnego. Spowodować to może wzrost kosztów i opóźnienie realizacji projektów budowlanych lub wręcz uniemożliwić ich realizację, co może mieć to istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

Ponadto w razie nieuzyskania przez wykonawcę (lub podwykonawcę) żądanej gwarancji w wyznaczonym przez niego terminie, nie krótszym niż 45 dni, będzie on uprawniony do odstąpienia od umowy z winy inwestora. Brak takiej gwarancji zapłaty stanowi przeszkodę wykonania robót budowlanych z przyczyn dotyczących generalnego wykonawcy, zaś generalny wykonawca nie może również odmówić zapłaty wynagrodzenia mimo niewykonania robót budowlanych, jeżeli podwykonawca był gotów je wykonać, lecz doznał przeszkód z przyczyn dotyczących wykonawcy.

Ziszczenie się powyższych czynników ryzyka będzie mogło mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

W celu minimalizacji ww. ryzyka spółki z Grupy ZUE zawierają umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z towarzystwami ubezpieczeniowymi, opisane szczegółowo w pkt 12.6.5 oraz 12.6.6 Prospektu

2.2.20 Ryzyko związane z istotnymi szkodami nieobjętymi ubezpieczeniem bądź przekraczającymi wysokość odszkodowania z tytułu ubezpieczenia

Obiekty budowlane realizowane przez Grupę Kapitałową są narażone na uszkodzenia lub zniszczenia wskutek różnych zdarzeń, takich jak m.in.: pożary, zalania, powodzie, huragany lub inne.

Nie można wykluczyć ryzyka polegającego na obowiązku naprawienia przez spółki z Grupy Kapitałowej szkód, które nie mogą być w całości pokryte ze środków finansowych uzyskanych w ramach odszkodowania z tytułu ubezpieczenia, bądź szkód nieobjętych ubezpieczeniem. Może mieć to negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.21 Ryzyko związane z roszczeniami reprowaryzacyjnymi

Po 1989 roku wielu byłych właścicieli nieruchomości bądź ich następców prawnych podjęło kroki zmierzające do odzyskania nieruchomości lub przedsiębiorstw przejętych przez Skarb Państwa po drugiej wojnie światowej z naruszeniem prawa. Działania tego rodzaju polegają na występowaniu do organów administracji z wnioskami o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych, na mocy których dawnym właścicielom

odebrano nieruchomości. Według najlepszej wiedzy Emitenta na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie toczą się żadne postępowania o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnych dotyczących nieruchomości posiadanych przez spółki z Grupy Kapitałowej, jednak nie można wykluczyć ryzyka zgłoszenia roszczeń reprivatyzacyjnych, co w przyszłości może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.22 Ryzyko związane z możliwością wywłaszczenia spółek z Grupy Kapitałowej z posiadanych nieruchomości na cele publiczne

Zgodnie z art. 21 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej możliwe jest pozbawienie prawa własności jedynie wówczas, gdy jest dokonywane na cele publiczne i za słusznym odszkodowaniem. Nie można wykluczyć ryzyka wywłaszczenia w przyszłości którejkolwiek spółki z Grupy ZUE z posiadanych nieruchomości, jeżeli będą one potrzebne na cele publiczne, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

2.2.23 Ryzyko związane z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Grupy Kapitałowej

Emitent zawarł umowy kredytowe, których celem było pozyskanie finansowania na realizowane inwestycje i ich bieżącą działalność gospodarczą. Na podstawie ww. umów kredytowych Emitent ustanowił na rzecz banków zabezpieczenia spłaty między innymi w postaci zastawu rejestrowego na rzeczach ruchomych oraz hipotek na nieruchomościach będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Emitenta. Emitent zwraca uwagę, że pomimo iż w chwili obecnej wszystkie kredyty spłacane są terminowo, nie można wykluczyć, iż w przyszłości poszczególne umowy będą rozwiązywane przez banki z powodu braku terminowych spłat. W konsekwencji banki będą uprawnione do zaspokojenia swoich wierzytelności przez wykonanie uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami, polegającymi np. na przejęciu własności obciążonych składników majątkowych. Stan taki może spowodować zmniejszenie się ilości środków trwałych stanowiących własność Emitenta, co w rezultacie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2.24 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych, dotychczasowy jedyny akcjonariusz będzie posiadał łącznie ponad 72% Akcji, uprawniających go łącznie do ponad 72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji po realizacji Oferty Publicznej ww. akcjonariusz zachowa znaczący wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Inwestorzy powinni zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Emitenta i Grupy ZUE.

2.2.25 Ryzyko wypadków przy pracy i spowodowanie innych szkód

W trakcie realizacji inwestycji spółki z Grupy ZUE są odpowiedzialne za właściwe przygotowanie i utrzymanie terenu, na którym pracują ekipy realizujące roboty, zapewniając bezpieczeństwo warunków pracy. Spółki z Grupy Kapitałowej ponoszą odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników oraz, co do zasady, osób trzecich przebywających na terenie, na którym realizowane są prace.

Ewentualne roszczenia związane z odszkodowaniami za wypadki na terenie, na którym spółki z Grupy Kapitałowej realizują roboty budowlane, wnoszone przez pracowników lub osoby trzecie mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy ZUE.

2.2.26 Ryzyko związane z uzależnieniem od umowy kredytu zawartej z BRE Bankiem S.A.

Emitent zawarł w dniu 11 grudnia 2009 r. umowę kredytu, na podstawie której BRE Bank S.A. udzielił Spółce finansowania na nabycie 85% akcji PRK Kraków S.A. (umowa została opisana w pkt 12.6.3 Prospektu). Zważywszy, że inwestycja w akcje PRK Kraków S.A. umożliwia Emitentowi poszerzenie zakresu jego działalności oraz pozyskanie nowych zleceń, a zatem powinna umożliwić wzrost przychodów Grupy Kapitałowej, uzyskanie środków na podstawie ww. umowy kredytu ma istotne znaczenie dla perspektywy

rozwoju Grupy ZUE. Jednocześnie Spółka nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia wynikającego z zaciągniętego kredytu, co uprawniałoby BRE Bank S.A. do postawienia całości uzyskanej kwoty w stan natychmiastowej wymagalności, a w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy ZUE.

Na Datę Prospektu Emitent dokonuje terminowo spłat wynikających z ww. umowy kredytu.

2.2.27 Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów

Na Datę Prospektu pomiędzy niektórymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, prokurentem Emitenta oraz jedynym jego akcjonariuszem występują następujące powiązania:

- (1) Wiesław Nowak – Prezes Zarządu i jedyny akcjonariusz Emitenta – jest ojcem Maciej Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej, a także mężem Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta,
- (2) Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu – jest synem Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta oraz Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta, bratem Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej,
- (3) Barbara Nowak – prokurent – jest żoną Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta, matką Maciej Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej,
- (4) Magdalena Lis – członek Rady Nadzorczej – jest córką Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta i Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta oraz siostrą Macieja Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Ponadto trzech członków Rady Nadzorczej, tj. Beata Jaglarz, Magdalena Lis oraz Bogusław Lipiński, jest zatrudnionych w Spółce (stanowiska zajmowane przez ww. osoby zostały wskazane w pkt 15.2.1 Prospektu), zaś dwóch członków Zarządu (Wiesław Nowak i Maciej Nowak) pełni funkcję członków rady nadzorczej w spółce zależnej Emitenta – PRK Kraków S.A.

Nie można wykluczyć ryzyka związanego z zaistnieniem konfliktu pomiędzy interesami ww. osób oraz interesami Emitenta co mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Zarząd lub Walne Zgromadzenie decyzje istotne dla działalności Emitenta.

2.2.28 Ryzyko związane z realizacją celów emisji

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii B okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w pkt 3 Prospektu lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent, w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych, leasing lub też przez emisję dłużnych papierów wartościowych. Niższe od oczekiwanych wpływy z emisji Akcji Serii B mogą wpłynąć na opóźnienia w realizacji programu inwestycyjnego będącego jednym z celów emisji i/lub potencjalny wzrost kosztów jego finansowania, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy ZUE.

Brak możliwości realizacji zakładanych celów emisyjnych (w szczególności w zakresie realizacji programu inwestycyjnego) m.in. ze względu na pozyskanie niższych od zakładanych wpływów z emisji, potencjalne odsunięcie w czasie realizacji przyjętych celów emisyjnych lub zmianę celów emisyjnych może spowodować, iż zamierzone wyniki ekonomiczne związane z ich realizacją mogą odsunąć się w czasie bądź mogą zostać niezrealizowane w zakładanym wymiarze, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy ZUE.

2.2.29 Ryzyko związane z ograniczeniami dotyczącymi wypłaty dywidendy

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wypłata dywidendy będzie uzależniona od spełnienia się szeregu następujących czynników: (i) uzyskania zgody BRE Banku S.A., zgodnie z zawartą przez Emitenta z tym bankiem w dniu 11 grudnia 2009 roku umową kredytu (opisaną w pkt 12.6.3 Prospektu) przewidującą m.in.

zakaz wypłaty dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody ww. banku, (ii) ziszczenia się innego niż wskazany w pkt (i) powyżej warunku, określonego w uchwale Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie warunkowej wypłaty dywidendy, o ile w dacie podejmowania takiej uchwały będą istniały okoliczności uzasadniające takiego rodzaju decyzję, (iii) niezależnie od ograniczeń opisanych powyżej, spełnienie się szeregu innych czynników (szczegółowo opisanych w pkt 5.1 Prospektu). W związku z powyższym Emitent nie może zagwarantować wypłaty dywidendy.

Emitent wskazuje, że regulamin Walnego Zgromadzenia zawiera postanowienie, zgodnie z którym Walne Zgromadzenie podejmując uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej, może określić w niej tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy, przy jednoczesnym braku takiej regulacji w Statucie. O ile w opinii Emitenta nie jest konieczne uregulowanie kwestii warunkowej wypłaty dywidendy w Statucie, zważywszy na to, że przepisy KSH i KC (w szczególności art. 347, 348, 395 § 2 pkt 2 KSH oraz art. 2 KSH umożliwiające stosowanie instytucji warunku przewidzianej art. 89 KC i następne) są w pełni wystarczające do podjęcia takiej uchwały, o tyle nie można wykluczyć ewentualnych sporów co do spełniania przez zdarzenie wskazane w takiej uchwale kryteriów warunku w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego, a w konsekwencji zaskarżania uchwały na podstawie art. 422 lub 425 KSH.

2.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE

Inwestorzy przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinni rozważyć wymienione poniżej czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych. Inwestorzy powinni również brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości innych niż wskazane poniżej czynników ryzyka, których wystąpienie lub istotność trudno obecnie przewidzieć, w szczególności ryzyka o charakterze losowym.

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

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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, powinny 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 Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom:

- (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- (b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000,00 PLN, albo
- (c) 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.

2.3.2 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 do 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 KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

- (1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- (2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- (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.

2.3.3 Ryzyko w związku z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja Nadzoru Finansowego może:

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

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

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

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja Nadzoru Finansowego może wielokrotnie zastosować środek opisany w (2) i (3) powyżej.

KNF może zastosować przedstawione powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- (2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- (3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- (4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Emitent na podstawie Prospektu.

2.3.4 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje również kwestię prowadzenia przez Emitenta akcji promocyjnej w związku Ofertą. 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 powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub Rozporządzenia o Prospekcie, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, 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. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 uchyla 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 informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków Komisja może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000,00 PLN.

2.3.5 Ryzyko naruszenia innych obowiązków informacyjnych

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 i w art. 65 ust. 1, polegające na wymogu:

- (1) zawiadamiania Komisji przez emitenta o zakończeniu subskrypcji lub sprzedaży akcji,
- (2) zawiadamiania Komisji przez emitenta o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym akcji;
- (3) przekazywania informacji poufnych, a także informacji bieżących i okresowych,

Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 000,00 PLN.

2.3.6 Ryzyko związane z niedojściem do skutku, odstąpieniem od przeprowadzenia lub zawieszeniem przeprowadzenia emisji Akcji Serii B

Do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Serii B Zarząd Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn.

Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej po dniu otwarcia subskrypcji jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta,
- nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność,
- nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Serii B w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej;

- sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Emisyjnej okaże się nie być satysfakcjonujący dla Emitenta,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Serii B byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu do prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej po rozpoczęciu subskrypcji wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania w przypadku, gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Serii B.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy na Akcje Serii B oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w POK Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. Emitent poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w trybie Aneksu do prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Niedojście emisji Akcji Serii B do skutku może spowodować utratę przez inwestorów potencjalnych korzyści w wyniku czasowego zamrożenia środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Serii B.

Istnieje również ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku. Niedojście emisji Akcji Serii B do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:

- w terminie określonymi w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Serii B,
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii B,
- wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.

Informacja o wynikach Oferty Publicznej, w tym również o niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku lub odwołania Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie i na zasadach opisanych w pkt 21.3.8 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.3.7 Ryzyko wahań kursowych

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich okresach. 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.

2.3.8 Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki oraz PDA do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Giełdy podjętej na wniosek Spółki.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd Giełdy. Zarząd Giełdy obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Emitent może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania – od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

Emitent zamierza się także ubiegać o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych GPW Praw do Akcji Serii B. W tym zakresie opisane w niniejszym punkcie ryzyko jest aktualne, z zastrzeżeniem, iż ewentualna odmowa dopuszczenia Praw do Akcji Serii B będzie stanowić utrudnienie dla Inwestorów wyłącznie w okresie istnienia Praw do Akcji Serii B.

2.3.9 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu PDA

Zarząd zamierza wprowadzić do obrotu giełdowego PDA dla Akcji Serii B. Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy, a rejestracja praw do Akcji Serii B na rachunkach inwestycyjnych nastąpi w terminie trzech dni roboczych od przedłożenia w KDPW przez Spółkę oświadczenia o dokonaniu przydziału Akcji Serii B. 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 Nowe Akcje Serii B środków finansowych.

2.3.10 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia do obrotu Akcji Spółki

Wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA do obrotu na GPW będzie możliwe po ich zarejestrowaniu w KDPW, zaś w przypadku Akcji Serii B dodatkowo po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze ich emisji. W związku z powyższym, pomimo iż Emitent deklaruje dołożenie wszelkich starań w celu jak najszybszej rejestracji Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA w KDPW oraz podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji Serii B przez Sąd Rejestrowy, inwestorzy powinni się liczyć z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanych przez Emitenta terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Ponieważ Spółka zamierza ubiegać się o równoczesne dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA, zwraca się uwagę inwestorów, że w dniu 12 września 2006 roku Zarząd GPW przyjął stanowisko, zgodnie z którym decyzje w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych są podejmowane po analizie obejmującej w szczególności wielkość i strukturę oferty publicznej, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży instrumentów finansowych (lock-up). Z uwagi na powyższe inwestorzy powinni liczyć się z możliwością dopuszczenia Akcji Serii A nie wcześniej niż po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji Akcji Serii B i asymilacji Akcji Serii A z Akcjami Serii B, a w konsekwencji z ryzykiem czasowego ograniczenia płynności Akcji Spółki.

2.3.11 Ryzyko związane z rejestracją Akcji Serii B oraz notowaniem PDA

Obrót PDA będzie miał miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii B, a zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji Serii B 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 B, poniosą w tej sytuacji stratę na inwestycji w PDA.

2.3.12 Ryzyko związane z niską wartością nominalną Akcji

Z uwagi na jednostkową wartość nominalną akcji Emitenta wynoszącą 0,25 zł i w związku z Oświadczeniem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 lutego 2008 roku „w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej” nie można wykluczyć ryzyka nieuzyskania przez Emitenta zgody GPW na dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

2.3.13 Ryzyko związane z dopuszczeniem Akcji do obrotu w przypadku niesubskrybowania wszystkich oferowanych Akcji Serii B

W przypadku niesubskrybowania wszystkich oferowanych Akcji Serii B przewidziane w Regulaminie GPW warunki dotyczące dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym mogą nie zostać spełnione. W związku z tym Spółka pragnie zwrócić uwagę inwestorów, iż w takiej sytuacji Akcje mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na GPW.

2.3.14 Ryzyko związane ze zmianą harmonogram Oferty lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w jego realizacji

Przedstawiony w punkcie 21.2.3 Prospektu harmonogram Oferty Publicznej, zakłada, iż obrót PDA na Giełdzie rozpocznie się w terminie około połowy września 2010 r. Emitent nie może jednak wykluczyć, iż harmonogram Oferty nie ulegnie zmianie. W szczególności Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć decyzję o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B w oparciu o obserwację sytuacji na rynku. Wydłużenie okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii B będzie skutkowało odpowiednim przesunięciem w czasie daty przydziału Akcji Serii B, a w konsekwencji daty rozpoczęcia notowań Akcji na Giełdzie. Z podobnymi konsekwencjami należy się liczyć także w przypadku wydłużenia procesu budowania księgi popytu.

W przypadku gdyby doszło do zmiany harmonogramu Oferty w sposób opisany powyżej, wydłuży się okres oczekiwania na moment, od którego inwestorzy, którym przydzielono Akcje Serii B, będą mogli nimi rozporządzać.

Informacje o zmianie harmonogramu Oferty będą przekazywane zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w trybie komunikatu aktualizującego, chyba że taka zmiana będzie na tyle istotna, że będzie wymagała przekazania w trybie aneksu do Prospektu.

2.3.15 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Indywidualnej

W przypadku gdy w wyniku złożonych przez inwestorów zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych łączna liczba Akcji Serii B w tych zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy złożone przez inwestorów zostaną proporcjonalnie zredukowane, co będzie oznaczało nabycie przez inwestora Akcji Serii B w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał, na podstawie złożonego zapisu. Jeśli liczba Akcji Serii B w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów może być znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

2.3.16 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty KNF nakaże wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła żadnych skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na Giełdzie.

2.3.17 Ryzyko związane z nabywaniem Praw do Akcji w obrocie wtórnym

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B inwestorzy otrzymają jedynie zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii B, która może być niższa od ceny, jaką zapłacili za PDA w obrocie na rynku wtórnym.

2.3.18 Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW

Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie ww. papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w Rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego”.

Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1 000 000 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 000 000 euro, (vii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie powyższe warunki zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku gdyby warunki te nie zostały spełnione, Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym.

ROZDZIAŁ 3. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Cele emisyjne oraz oczekiwana wartość wpływów z emisji Akcji Serii B

Grupa ZUE oczekuje, iż z emisji Akcji Serii B, po uwzględnieniu kosztów emisji, uzyska wpływy netto w wysokości ok. 97,17 mln PLN. Celem przeprowadzenia Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację wymienionych poniżej celów, których realizację planuje się w latach 2010-2011:

Częściowa spłata długoterminowego kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.: kwota ok. 35,00 mln PLN

Emitent w dniu 6 stycznia 2010 roku nabył 85% wszystkich akcji prywatyzowanego przez Skarb Państwa Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Wartość transakcji wyniosła 77,5 mln PLN. Część tej kwoty została sfinansowana ze środków pieniężnych uzyskanych przez Emitenta w ramach inwestycyjnego kredytu terminowego zaciągniętego w BRE Banku S.A. w kwocie 67,5 mln PLN. Szczegółowe informacje dotyczące umowy kredytowej z BRE Bankiem S.A. zostały przedstawione w pkt 12.6.3 niniejszego Prospektu.

Zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umożliwił Emitentowi rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formie generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami linii kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego Grupa ZUE zajmuje pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

Oczekuje się ponadto uzyskania efektów synergii, zarówno po stronie przychodowej, jak i kosztowej, wynikających ze współpracy jednostki dominującej (ZUE S.A.) i jednostki zależnej (PRK S.A.). W celu uzyskania tych synergii planuje się dokonać zmiany w strukturze organizacyjnej, systemach informatycznych i księgowych oraz ujednolicić ofertę, politykę marketingową, politykę zakupową (m.in. koordynacja dostaw towarów, możliwości korzystniejszych zakupów u dostawców większych partii towarów) oraz przeprowadzić działania zmierzające do poprawy efektywności realizowanych procesów produkcyjnych oraz obniżki kosztów działalności administracyjnej, a także efektywniejszego wykorzystania kompetencji i doświadczenia wszystkich pracowników obu podmiotów. Pozostałe korzyści związane z zakupem 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. związane są też z możliwością wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu obu podmiotów.

Wszystkie ww. korzyści ze współpracy obu spółek umożliwią Grupie Kapitałowej realizację dużych zadań inwestycyjnych, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, obniżenie kosztów stałych funkcjonowania Grupy ZUE oraz lepsze zarządzanie jakością usług.

Realizacja nakładów inwestycyjnych na aktywa rzeczowe: kwota ok. 30,60 mln PLN

Grupa ZUE w latach 2010-2011 planuje realizację programu inwestycyjnego w łącznej wysokości 37,70 mln PLN (szerzej: punkt 12.5.3 Prospektu), na który planuje przeznaczyć 30,60 mln PLN ze środków pieniężnych pozyskanych w drodze emisji Akcji Serii B, a pozostałą kwotę w wysokości 7,10 mln PLN z leasingu.

W ramach programu inwestycyjnego obejmującego ZUE S.A. łączna wartość planowanych nakładów inwestycyjnych będzie wynosić 31,90 mln PLN (inwestycje te w części – 24,80 mln PLN – będą finansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii B, a w pozostałej części – w wysokości 7,10 mln PLN – z leasingu).

W ramach programu inwestycyjnego obejmującego Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. łączna wartość planowanych inwestycji będzie wynosić 5,80 mln PLN (inwestycje te będą w całości finansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii B).

Środki pozyskane przez ZUE S.A. w drodze emisji Akcji Serii B, a przeznaczone na realizację celów inwestycyjnych w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., będą sukcesywnie przekazywane przez ZUE S.A. w formie pożyczek lub kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego PRK.

Głównym elementem planowanego programu inwestycyjnego jest zakup nowego oraz odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego, w tym m.in. zgrzewarek do szyn, zagęszczarek, koparek, palownic, koparek dwutrakcyjnych, ładowarek, platform kolejowych i innych, jak i inwestycje w systemy informatyczne do obsługi przedsiębiorstwa.

Realizacja planowanych przez Grupę ZUE inwestycji powinna przełożyć się w szczególności na:

- zwiększanie efektywności i wydajności pracy eksploatowanych przez Grupę ZUE maszyn i urządzeń przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów eksploatacyjnych,
- integrację systemów informatycznych oraz zwiększenie skuteczności wszystkich procesów biznesowych realizowanych w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych Grupy Kapitałowej.

Szczegółowe informacje dotyczące planowanych inwestycji Grupy ZUE zamieszczono w pkt 12.5.3 niniejszego Prospektu.

Zasilenie kapitału obrotowego: pozostała kwota, tj. ok. 31,57 mln PLN

Pozostała część środków pozyskanych przez Grupę ZUE z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Serii B, tj. ok. 31,57 mln PLN, zostanie przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej.

Priorytety w realizacji celów emisyjnych

Cele emisyjne zostały wymienione powyżej w kolejności zgodnej z priorytetem ich wykonania. Pozyskane przez Emitenta, z tytułu realizacji emisji Akcji Serii B, środki pieniężne zostaną wykorzystane w latach 2010-2011, z tym zastrzeżeniem, iż w pierwszej kolejności Emitent planuje częściową spłatę długoterminowego kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A, a w dalszej kolejności realizację nakładów inwestycyjnych w aktywa trwałe oraz zasilenie kapitału obrotowego.

Wystarczalność wpływów z emisji Akcji Serii B

Na Datę Prospektu Emitent nie może dokładnie określić wielkości wpływów z emisji Akcji Serii B, ponieważ nie jest znana cena emisyjna. Oczekuje się jednak, że wpływy z emisji będą wystarczające dla realizacji strategii rozwoju Emitenta.

W przypadku jednak, gdyby wpływy z emisji Akcji Serii B okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych powyżej celów lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent, w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych, leasing lub też przez emisję dłużnych papierów wartościowych. Wielkość pozyskanego finansowania dłużnego byłaby uzależniona od zdolności kredytowej Emitenta i stanowiłaby różnicę pomiędzy wielkością środków niezbędnych dla sfinansowania realizowanych inwestycji a wielkością środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B i przeznaczonych na ich sfinansowanie.

Wykorzystanie środków z emisji Akcji Serii B do czasu realizacji inwestycji

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii B do czasu realizacji wszystkich celów emisji czasowo zwiększą kapitał obrotowy Grupy ZUE, a także mogą być lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje skarbu państwa) oraz mogą posłużyć do okresowego wygaszania zaciągniętych kredytów obrotowych w celu ograniczenia kosztów finansowych.

Umowy kredytowe zostały opisane w pkt 12.6.3 niniejszego Prospektu.

Zmiana celów emisyjnych

Emitent nie planuje odstąpienia od realizacji opisanych w niniejszym punkcie Prospektu celów emisyjnych. Niemniej Emitent nie może wykluczyć, iż ich realizacja może wydłużyć się w czasie oraz że ewentualne wystąpienie niedających się przewidzieć w Dacie Prospektu wydarzeń może sprawić, iż realizacja celów emisyjnych okaże się niemożliwa lub bezcelowa. W Dacie Prospektu Emitent nie posiada alternatywnych celów emisji. W przypadku podjęcia przez Emitenta ewentualnej decyzji o zmianie celów emisji Emitent przekaze stosowną informację do publicznej wiadomości w następujący sposób: w okresie ważności Prospektu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie Aneksu do Prospektu, a po upływie okresu ważności Prospektu w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie raportu bieżącego, wskazując jednocześnie zmodyfikowany cel.

Informacje dotyczące kosztów przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej zostały przedstawione w pkt 23.3 niniejszego Prospektu.

ROZDZIAŁ 4. ROZWODNIENIE

Przed emisją 6 000 000 sztuk Akcji Serii B kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4 000 000 PLN (cztery miliony złotych) i dzielił się na 16 000 000 (szesnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda.

Jedynym akcjonariuszem Emitenta był Wiesław Nowak.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nie więcej niż 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B (Akcje Serii B) o wartości nominalnej 0,25 PLN każda z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Akcje Serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi.

Akcje Serii B zostaną zaoferowane w drodze Oferty Publicznej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Ofercie Publicznej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie Uchwały nr 14 z dnia 26 kwietnia 2010 r. postanowiło, że Akcje Serii B oraz prawa do Akcji Serii B będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 6 000 000 sztuk Akcji Serii B (objęcie Akcji Serii B tylko przez nowych akcjonariuszy)

	Liczba akcji po emisji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA po emisji	% udział w liczbie głosów na WZA po emisji
Wiesław Nowak	16 000 000 serii A	72,73%	16 000 000 z serii A	72,73%
Nowa emisja	6 000 000 serii B	27,27%	6 000 000 z serii B	27,27%
Razem	22 000 000	100%	22 000 000	100%

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ 5. POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1 OPIS POLITYKI EMITENTA ODNOŚNIE DO WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W TYM ZAKRESIE

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy, w tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Prawo do uczestniczenia w wypłacie dywidendy mają wszystkie akcje Spółki. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Decyzja o podziale zysku podejmowana w postaci uchwały przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jest przyjmowana po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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.

Zgodnie z zawartą w dniu 11 grudnia 2009 roku z BRE Bankiem S.A. umową kredytu (opisaną w pkt 12.6.3 Prospektu) Emitent nie może w okresie kredytowania bez uprzedniej pisemnej zgody ww. banku ustalać wysokości dywidendy, wypłacać dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy ani dokonywać innego podziału zysku.

Pod warunkiem uzyskania zgody banku, o której mowa powyżej, oraz po zniesieniu ograniczeń wskazanych powyżej, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości bądź części zysku na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym w zakresie, w jakim będzie to możliwe, przy uwzględnieniu realizacji strategii długoterminowego wzrostu wartości Grupy ZUE, jej możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonej polityki inwestycyjnej oraz bieżących potrzeb kapitałowych, wskaźników zadłużenia oraz poziomu kapitałów rezerwowych Emitenta.

Ponadto przy zachowaniu wymagań opisanych powyżej Emitent nie wyklucza warunkowej wypłaty dywidendy, o ile w dacie podejmowania uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie (na podstawie przepisów art. 395 § 2 pkt 2 KSH oraz art. 89 KC i następne w związku z art. 2 KSH) będą istniały okoliczności uzasadniające takiego rodzaju decyzję.

Polityka wypłaty dywidend podlegać będzie okresowej weryfikacji, zaś jakiegokolwiek przyszłe decyzje dotyczące wypłaty dywidend lub przeznaczenia zysku w całości bądź części na kapitał zapasowy Emitenta będą należały do Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów obowiązującego prawa.

5.2 WARTOŚĆ WYPŁACONEJ DYWIDENDY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Poniższa tabela przedstawia wartość dywidendy wypłaconej za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

Rok obrotowy zakończony 31.12	Zysk netto (w PLN)	Ogłoszona lub zaproponowana dywidenda (PLN)	Wartość dywidendy na akcję	Wskaźnik wypłaty dywidendy (% zysku netto)
2009	7 521 664,09	-	-	-
2008	11 646 426,27	1 892 962,90	0,12*	16%
2007	29 953 219,86	8 070 000,00	0,50*	27%

Źródło: Emitent

* Skorygowana wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję po podziale 40 000 akcji Emitenta na 16 000 000 akcji dokonany na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 marca 2010 roku w sprawie podziału akcji Emitenta poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji ze 100 PLN na 0,25 zł. Wartość dywidendy przypadająca na akcję przed podziałem wynosi odpowiednio dla dywidendy za rok 2007 – 201,75 zł, za rok 2008 – 43,72 zł.

ROZDZIAŁ 6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

6.1 OPIS KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA

6.1.1 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta (tys. PLN)

		30.06.2010
Lp.	Pozycja	Grupa Emitenta
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A. + I.B + I.C)	96 649
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	22 073
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	74 576
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A. + II.B + II.C)	101 969
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	69 409
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	32 560
III.	Kapitał własny	60 625
A.	Kapitał zakładowy	4 000
B.	Rezerwa ustawowa	6 274
C.	Inne rezerwy	54 351

Źródło: Emitent

Opis zabezpieczonych aktywów znajduje się w pkt 12.6.3 Prospektu.

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Grupy Emitenta (tys. PLN)

		30.06.2010
Lp.	Pozycja	Grupa Emitenta
A.	Środki pieniężne	15 895
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D.	Płynność (A+B+C)	15 895
E.	Bieżące należności finansowe	0
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G.	Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0
H.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	22 073
I.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2 315
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	24 388
K.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	8 493
L.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	9 637
M.	Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
O.	Długoterminowe zadłużenie finansowe (L+M+N)	9 637
P.	Zadłużenie finansowe netto (K+O)	18 130

Źródło: Emitent

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego Grupy Emitenta (tys. PLN)

		30.06.2010
Lp.	Pozycja	Grupa Emitenta
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	141 991
	gwarancje należytego wykonania umowy	63 610
	gwarancje usunięcia wad i usterek	35 890
	gwarancje wadialne	13 770
	gwarancje zwrotu zaliczki	28 721
B.	Poręczenia wekslowe	961

Źródło: Emitent

Relatywnie wysoka wartość zobowiązań warunkowych jest związana z charakterem działalności budowlanej Grupy ZUE, w ramach której spółki z Grupy Kapitałowej udzielają zabezpieczeń należytego wykonania robót budowlanych, jak i wywiązania się ze zobowiązań z tytułu gwarancji jakości/rękojmi na wykonane prace.

Zobowiązania warunkowe związane z istotnymi umowami zawartymi przez ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostały opisane w pkt 12.6.1.1, 12.6.1.2, 12.6.5 i 12.6.6 Prospektu.

Grupa Emitenta na 30.06.2010 r. nie posiadała zadłużenia pośredniego.

6.1.2 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Zawarte przez Emitenta umowy kredytowe określają cele, na które środki z tych kredytów mogą być wykorzystane, a także szereg zobowiązań Emitenta dotyczących m.in. zakazu zaciągania określonych zobowiązań finansowych bez uprzedniej pisemnej zgody kredytodawców. Zwraca się uwagę inwestorów na ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy wynikające z umowy kredytu zawartej z BRE Bankiem S.A., o których mowa w pkt 5.1 Prospektu.

Szczegóły istotnych umów kredytowych zawartych przez Emitenta zostały opisane w pkt 12.6.3 Prospektu.

Nie istnieją inne przeszkody dotyczące wykorzystywania zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

6.2 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zdaniem Zarządu Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy ZUE do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu.

Jednocześnie Emitent oświadcza, iż dodatkowo część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B zostanie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego Grupy ZUE.

Rozdział 7. PREZENTACJA WYBRANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH I INNYCH

7.1 WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte następujące informacje finansowe:

- 1) Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009;
- 2) Informacje finansowe pro forma za 2009 rok.

Sprawozdanie finansowe za okres 2007-2009

Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2007, 2008 i 2009 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości po przekształceniu na potrzeby Prospektu Emisyjnego z Polskich Standardów Rachunkowości.

Informacje finansowe pro forma za 2009 rok

W dniu 23 października 2009 roku Emitent podpisał z Ministerstwem Skarbu Państwa umowę na zakup 85% akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W dniu 30 grudnia 2009 roku nastąpiła zapłata całkowitej ceny ustalonej na poziomie 77 520 000,00 PLN. Sfinansowanie nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. odbyło się w oparciu o kredyt inwestycyjny udzielony przez BRE Bank S.A. w wysokości 67 500 000,00 PLN oraz środki własne Emitenta w wysokości 5 000 000,00 PLN i pożyczkę udzieloną Emitentowi przez Wiesława Nowaka w wysokości 5 020 000,00 PLN. Faktyczne przejęcie kontroli przez ZUE nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło w dniu 6 stycznia 2010 roku, tj. w dniu przekazania odcinka zbiorowego akcji.

ZUE S.A. w sprawozdaniu finansowym za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 ujęła zapłatę za akcje PRK S.A. jako zaliczkę na nabycie akcji w jednostkach podporządkowanych w kwocie 77 520 000,00 PLN.

Informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej powyżej transakcji nabycia przez ZUE S.A. akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów. Transakcja ta miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa ZUE S.A., a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego, to miałaby również wpływ na konieczność sporządzenia przez Emitenta sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za rok 2009. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji i tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku i za rok obrotowy wówczas zakończony.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Jak zaznaczono powyżej, sfinansowanie nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło w znacznej części poprzez kredyt bankowy. W związku z tym dla celów przygotowania informacji pro forma przyjęto, że kredyt bankowy w wysokości 67 500 000,00 PLN powinien zostać ujęty jako zobowiązanie Emitenta już na dzień 1 stycznia 2009 roku. Jednocześnie na potrzeby przygotowania informacji finansowych pro forma naliczono i ujęto w sprawozdaniu finansowym pro forma odsetki od kredytu za 2009 rok w wysokości 5 568 312,50 PLN, co w istotny sposób wpłynęło na wysokość prezentowanego wyniku finansowego pro forma.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych informacji finansowych za lata 2007-2009, przygotowanymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) i zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	360 112	199 879	250 630	198 900
Zysk brutto na sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
Zysk brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk netto	10 747	8 638	12 796	26 081
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	b.d.	17 581	42 293	17 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	b.d.	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	b.d.	499	1 133	2 006
Wydatki	b.d.	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	b.d.	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	b.d.	86 821	0	43 930
Wydatki	b.d.	-14 017	-12 053	-47 729
Aktywa razem	224 841	162 166	143 642	102 862
Aktywa trwałe	130 294	111 404	43 809	27 607
Aktywa obrotowe	94 547	50 763	99 833	75 254
Zapasy	2 891	1 837	4 508	2 855
Należności	40 420	26 029	51 111	57 135
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	50 217	22 159	43 328	13 737
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	163 801	110 687	100 800	62 852
Rezerwy na zobowiązania	19 983	6 258	5 617	3 766
Zobowiązania długoterminowe	81 059	72 496	28 325	5 321
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	73 202	70 311	1 745	2 901
Zobowiązania krótkoterminowe	62 759	31 933	66 858	53 766
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	16 698	9 168	1 744	1 468
Kapitał własny	61 040	51 480	42 842	40 009
Kapitał zakładowy	4 000	4 000	4 000	4 000

Źródło: Emitent

7.2 PROGNOZY WYNIKÓW

7.2.1 Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Grupy Emitenta

Metodologia prognoz finansowych dla Grupy ZUE

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę na rok 2010 oraz 2011, brał pod uwagę m.in.:

- ogólnodostępne prognozy makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Emitenta,
- dostępne publicznie analizy branży, w której prowadzi działalność Emitent, dotyczące prognozy jej rozwoju,
- własną ocenę perspektyw rozwoju polskiego rynku budownictwa infrastruktury miejskiej, kolejowej i energetycznej,

- plany strategiczne Grupy Emitenta, dotyczące m.in. przyszłych inwestycji, kosztów, przychodów, jak również przepływów finansowych oraz finansowania działalności,
- poziom przychodów, kosztów i marż zawartych w zaudytowanych sprawozdaniach finansowych za lata 2007-2009 r.

Sporządzając prognozę wyników finansowych na 2010 oraz 2011 rok, Emitent przyjął określone założenia, na których prognoza ta została oparta. Jednakże na przyjęte założenia mogą mieć wpływ istotne zmiany w zakresie aktualnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności w odniesieniu do obowiązujących w Dacie Prospektu przepisów prawa. Ponadto na przyjęte założenia może mieć wpływ wystąpienie innych zdarzeń, które w istotny sposób mogą wpłynąć na wielkość popytu na usługi świadczone przez Grupę Emitenta.

Założenia prognoz finansowych niezależne od Grupy Emitenta

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę finansową Grupy Emitenta, opierał się na następujących prognozach wskaźników makroekonomicznych:

Tabela: Prognoza wskaźników makroekonomicznych

	2010	2011
Wzrost PKB r/r (%)	3,5	2,5
Inflacja (% , średnia w okresie)	3,5	2,5
WIBOR 3M (% , średnia w okresie)	4,18	4,60
Kurs walutowy EUR/PLN (średnia w okresie)	4,00	

Źródło: Emitent

Ponadto prognoza finansowa Grupy ZUE uwzględnia następujące czynniki niezależne od Grupy Emitenta wpływające na poziom cen, kosztów oraz marż handlowych w latach 2010-2011:

- oczekiwania dotyczące realizacji planów inwestycyjnych PKP PLK S.A. w zakresie modernizacji infrastruktury kolejowej,
- oczekiwania dotyczące realizacji planów inwestycyjnych samorządów w zakresie modernizacji komunikacyjnej infrastruktury miejskiej,
- oczekiwania dotyczące poziomu rywalizacji konkurencyjnej na rynkach działalności Grupy ZUE,
- oczekiwania dotyczące kształtowania się cen kluczowych materiałów i usług,
- oczekiwania dotyczące kształtowania się kursu EUR/PLN.

W prognozie wyników finansowych przyjęto, iż w okresie prognozy nie będą miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne dotyczące sytuacji makroekonomicznej w Polsce, gospodarce światowej, rynku, na którym działa Grupa Emitenta, oraz w odniesieniu do Grupy.

Założenia prognoz finansowych zależne od Grupy Emitenta

Prognoza finansowa Grupy ZUE opiera się na następujących głównych założeniach:

- realizacji strategii rozwoju Grupy opisanej w punkcie 12.1.2 niniejszego Prospektu;
- realizacji celów emisyjnych Akcji Serii B opisanych w Rozdziale 3 niniejszego Prospektu, a w szczególności częściową spłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 35 mln PLN i tym samym obniżeniu kosztów finansowych; Emitent nie zakłada innych znaczących zmian w finansowaniu obcym;
- założeniach planowanych poziomów przychodów Grupy Emitenta w latach 2010-2011 wynikających z realizacji już podpisanych kontraktów budowlanych (wysokość podpisanych umów Grupy na dzień 31 maja 2010 r. wynosiła ponad 400 mln PLN) oraz w drodze pozyskiwania nowych zleceń;

- założeniach dotyczących czynników wpływających na poziom przychodów, kosztów oraz wyników finansowych, obejmujących:
 - świadczenie przez Grupę ZUE usług na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej, w szczególności w formie generalnego wykonawcy kontraktów;
 - obniżenie kosztów usług obcych w związku z uzupełnianiem się kompetencji i usług świadczonych przez poszczególne spółki z Grupy ZUE;
 - efekty skali wynikające z oczekiwanego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenie siły przetargowej wobec dostawców materiałów i usług związanych z realizowanymi kontraktami budowlanymi dzięki wzrostowi wartości wspólnych dostaw w Grupie ZUE;
 - wykorzystanie synergii pomiędzy ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. poprzez efektywne korzystanie z zasobów kadrowych, technicznych oraz środków obrotowych;
 - wyłączenia transakcji wzajemnych pomiędzy Emitentem a PRK S.A. – przy szacowaniu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przyjęto założenie, iż transakcje wzajemne będące podstawą wyłączeń konsolidacyjnych stanowią będą ok. 20% prognozowanych przychodów ze sprzedaży PRK S.A.;
 - spadek kosztów ogólnego zarządu o ok. 10% rok w porównaniu z 2009 r. w wyniku eliminacji wpływu jednorazowych kosztów poniesionych w związku z nabyciem akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.; jednocześnie przyjęto założenie o wzroście kosztów zarządu w prognozowanych okresach o wskaźnik inflacji;
 - założenie, iż wartości prognozowanych pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie mają istotnego wpływu na wynik operacyjny;
 - brak przesłanek do utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia 85% akcji Spółki PRK S.A.;
 - obniżenie kosztów finansowych w wyniku realizacji Oferty Publicznej Akcji Serii B;
 - brak zmian kursu EUR/PLN w 2010 i 2011 roku, począwszy od daty 31 marca 2010 roku;
 - kalkulację wyniku netto w oparciu o założenie, iż jego wartość stanowi wynik brutto pomniejszony o 19% stawkę podatku dochodowego bez ujmowania różnic trwałych.

W latach 2010-2011 nie zakładano wypłaty dywidendy, co jest zgodne z długofalową strategią Spółki – niepodzielone zyski będą finansowały program inwestycyjny oraz zasilają kapitał obrotowy.

7.2.2 Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz finansowych

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

Raport o prognozach wyników

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej ZUE S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozowane informacje finansowe, obejmujące:

	Prognoza wyników za rok 2010 w tys. PLN	Prognoza wyników za rok 2011 w tys. PLN
– przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	415 845	460 579
– wynik finansowy EBITDA w wysokości	34 707	49 069
– zysk netto w wysokości	17 731	30 622

zamieszczone w punkcie 7.2.3 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Zarząd Spółki ZUE S.A. będącej Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE S.A., zwaną dalej Emitentem.

Prognozowane informacje finansowe obejmują okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, a istotne założenia leżące u podstaw ich sporządzenia zamieszczone zostały w punkcie 7.2.1 prospektu emisyjnego.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) oraz według zasad przedstawionych w punkcie 7.2.1 prospektu emisyjnego.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400, mającego zastosowanie do sprawdzania prognoz finansowych.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

PM

Deloitte.

Standardy te nakładają na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, prognozowane informacje finansowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne ze stosowanymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Ponieważ prognozowane informacje finansowe i założenia, na których zostały one oparte odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozowanych informacjach finansowych oraz czy różnice będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku 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 (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.



.....
Marek Turczyński
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Marek Turczyński
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114

Radostaw Kuboszek
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029

.....
osoby reprezentujące

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 30 kwietnia 2010 roku

7.2.3 Prognozy wybranych danych finansowych

Przy uwzględnieniu założeń przedstawionych w pkt 7.2.1 Zarząd Emitenta prognozuje uzyskanie w latach 2010-2011 wyników finansowych na poziomie nie gorszym niż zaprezentowany w poniższej tabeli.

Tabela: Prognoza wyników finansowych Grupy ZUE (tys. PLN)

	2009*	Wykonanie 2009 Sprawozdanie pro forma	Prognoza 2010	Prognoza 2011
Przychody netto ze sprzedaży	199 879	360 112	415 845	460 579
EBITDA	18 699	b.d.	34 707	49 069
Zysk netto	8 638	10 747	17 731	30 622

Źródło: Emitent

* sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 rok

7.2.4 Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi

Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2007, 2008 i 2009 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości po przekształceniu na potrzeby Prospektu Emisyjnego z Polskich Standardów Rachunkowości.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki prognoza wyników Grupy ZUE na lata 2010-2011 została przygotowana na zasadach zapewniających jej porównywalność z zasadami przyjętymi do sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za lata 2007, 2008 i 2009.

7.2.5 Oświadczenie na temat aktualności prognozy opublikowanej we wcześniejszym prospekcie

Emitent nie publikował wcześniej prospektów emisyjnych oraz prognoz.

ROZDZIAŁ 8. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

8.1 ANALIZA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY, WYNIKÓW ORAZ RENTOWNOŚCI

8.1.1 Struktura asortymentowa i geograficzna przychodów ze sprzedaży

Grupa ZUE prowadzi projektowy typ działalności. W 2009 roku zostało zrealizowanych łącznie (bez uwzględniania działalności Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.) 42 projekty budowlane.

W przypadku usług budownictwa infrastruktury miejskiej związanych z pracami konserwacyjnymi i remontowymi współpraca Emitenta ze zleceniodawcami jest oparta na umowach długoletnich.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody z tytułu sprzedaży usług	198 186	250 384	198 890
w tym dla infrastruktury miejskiej	178 993	227 081	176 556
w tym dla infrastruktury kolejowej	19 193	23 303	22 334
Przychody ze sprzedaży towarów i surowców	1 693	246	10
Razem	199 879	250 630	198 900

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2007-2009, ZUE nie realizowało przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Emitenta (%)

	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży w kraju	100%	100%	100%
Przychody ze sprzedaży eksportowej	0%	0%	0%
Razem	100 %	100 %	100 %

Źródło: Emitent

W działalności Emitenta przy realizacji dużych projektów sprzedaż na rzecz danego zleceniodawcy jest znaczna i determinuje poziom przychodów w danym okresie.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu głównych odbiorców w 2009 roku

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Opis realizowanego kontraktu	Typ odbiorcy	Rodzaj współpracy	% udział sprzedaży w łącznym obrocie w 2009 roku
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Zaprojektowanie i wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie – etap II	Publiczny	Wykonawstwo	35%
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap I	Publiczny	Wykonawstwo	19%
TRAMWAJE ŚLĄSKIE S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Modernizacja torowiska tramwajowego na odcinku Katowice Rynek – Zajezdnia linia 6/41	Publiczny	Wykonawstwo	11%
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	<i>budownictwo infrastruktury kolejowej</i>	Modernizacja sieci trakcyjnej linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I, Lot B-2, Łuków – Międzyrzec Podlaski	Prywatny	Podwykonawstwo dla spółki: TRAKCE A.S. Oddział w Polsce	8%
Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa ul. Marszałka Focha na odcinku od skrzyżowania z ul. Gdańską do mostów na rzece Brdzie w Bydgoszczy	Publiczny	Wykonawstwo	5%
Zarząd Dróg i Transportu w Łodzi	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Remont torów tramwajowych w ul. Dąbrowskiego na odc. od ul. Gojawczyńskiej do al. Marszałka Rydza-Śmiałego w Łodzi.	Publiczny	Wykonawstwo	4%
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Bieżące utrzymanie, konserwacja i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	3%
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Zaprojektowanie i wykonanie remontu oraz wzmocnienia posadowienia przyczółków wiaduktu im. F. Pancera w ciągu Trasy W-Z w Warszawie	Publiczny	Wykonawstwo	2%
Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa	Publiczny	Wykonawstwo	2%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa toru nr 3 wraz z peronem w hali SO-1 w Stacji Obsługi Tramwajów Nowa Huta przy ul. Ujastek 12 w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	2%
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Zaprojektowanie i wykonanie remontu torów wyjazdowych z Zakładu Eksploatacji Tramwajów R-1 "Wola"	Publiczny	Wykonawstwo	1%
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Dostawa, montaż i uruchomienie systemu monitoringu dla zwoznic sterowanych automatycznie i ogrzewania zwoznic tramwajowych	Publiczny	Wykonawstwo	1%
		pozostałe kontrakty	Publiczny/ /Prywatny	Wykonawstwo/ /podwykonawstwo	7%
Razem					100 %

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu głównych odbiorców w 2008 roku

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Opis realizowanego kontraktu	Typ odbiorcy	Rodzaj współpracy	% udział sprzedaży w łącznym obrocie w 2008 roku
Agencja Rozwoju Miasta S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Budowa z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	44%
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap I	Publiczny	Wykonawstwo	11%
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa węzła rozjazdów Dietla – Starowiślna w Krakowie wraz z opracowaniem dokumentacji projektowej	Publiczny	Wykonawstwo	11%
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	<i>budownictwo infrastruktury kolejowej</i>	Modernizacja sieci trakcyjnej linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I, Lot B-2, Łuków – Międzyrzec Podlaski	Publiczny	Podwykonawstwo dla spółki: TRAKCE A.S. Oddział w Polsce	9%
Agencja Rozwoju Miasta S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Projekt Infrastruktury Transportu Miejskiego w Krakowie – Budowa Infrastruktury Szybkiego Tramwaju zakresie ograniczonym do obszaru 1,4,5,6	Publiczny	Podwykonawstwo dla spółki: Budimex Dromex S.A.	8%
TRAMWAJE ŚLĄSKIE S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Modernizacja torowiska tramwajowego na odcinku Katowice Rynek – Zajezdnia	Publiczny	Wykonawstwo	3%
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Bieżące utrzymanie, konserwacja i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	2%
Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa ul. Marszałka Focha na odcinku od skrzyżowania z ul. Gdańską do mostów na rzece Brdzie w Bydgoszczy	Publiczny	Wykonawstwo	2%
TRAMWAJE ŚLĄSKIE S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Wymiana sieci trakcyjnej i słupów trakcyjnych wzdłuż ul. Chorzowskiej w Katowicach	Publiczny	Wykonawstwo	1%
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa	Publiczny	Wykonawstwo	1%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Budowa toru nr 4 wraz z peronami w Stacji Obsługi Tramwajów Nowa Huta w hali SO-01 w Krakowie przy ul. Ujastek 12	Publiczny	Wykonawstwo	1%
		pozostałe kontrakty	Publiczny/ /Prywatny	Wykonawstwo/ /podwykonawstwo	7%
Razem					100 %

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w ujęciu głównych odbiorców w 2007 roku

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Opis realizowanego kontraktu	Typ odbiorcy	Rodzaj współpracy	% udział sprzedaży w łącznym obrocie w 2007 roku
Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Modernizacja torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu „Modernizacja trasy tramwajowej w Al. Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”	Publiczny	Wykonawstwo	37%
Agencja Rozwoju Miasta S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Projekt Infrastruktury Transportu Miejskiego w Krakowie – Budowa Infrastruktury Szybkiego Tramwaju zakresie ograniczonym do obszaru 1,4,5,6	Publiczny	Podwykonawstwo dla spółki: Budimex Dromex S.A.	17%
Agencja Rozwoju Miasta S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Budowa z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogiłskim a ul. Pawia w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	12%
PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	<i>budownictwo infrastruktury kolejowej</i>	Modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I (POLKOR E-20 LOT A)	Publiczny	Partnerstwo w Konsorcjum, którego liderem była spółka: Tchas Sp. z o.o. Oddział w Polsce, obecnie działający pod nazwą Eiffage Construction Czeska Republika	11%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa linii tramwajowej od pętli Kamienna do pętli Krowodrza Górka i przystosowanie do parametrów Krakowskiego Szybkiego Tramwaju wraz z budową dworca autobusowego przy pętli tramwajowej Krowodrza Górka	Publiczny	Partnerstwo w Konsorcjum, którego liderem była spółka: Budostal 5 S.A.	6%
Zarząd Dróg i Zieleni w Gdańsku	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Budowa linii tramwajowej na Chelm w Gdańsku na odc. od ul. 3 Maja do projektowanej pętli tramwajowej przy ul. Ptasiej	Publiczny	Partnerstwo w Konsorcjum, którego liderem była spółka TORPOL Sp. z o.o.	5%
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Bieżące utrzymanie, konserwacja i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej w Krakowie	Publiczny	Wykonawstwo	4%
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Awaryjna wymiana elementów stalowych w torowiskach tramwajowych Miasta Krakowa	Publiczny	Wykonawstwo	3%
TRAMWAJE ŚLĄSKIE S.A.	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa torowiska tramwajowego w ul. Gliwickiej w Katowicach – odcinek od ul. Żelaznej do ul. Brackiej	Publiczny	Wykonawstwo	1%

Nazwa odbiorcy	Rodzaj sprzedawanej usługi	Opis realizowanego kontraktu	Typ odbiorcy	Rodzaj współpracy	% udział sprzedaży w łącznym obrocie w 2007 roku
Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Utrzymanie urządzeń oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa	Publiczny	Wykonawstwo	1%
Zarząd Dróg i Zieleni w Gdańsku	<i>budownictwo infrastruktury miejskiej</i>	Przebudowa ul. Podwale Grodzkie i Wały Jagiellońskie w Gdańsku	Publiczny	Podwykonawstwo dla spółki: KRC Sp. z o.o.	1%
		pozostałe kontrakty	Publiczny/ /Prywatny	Wykonawstwo/ /podwykonawstwo	2%
Razem					100%

Źródło: Emitent

W okresie 2007-2009 na rynku infrastruktury miejskiej Emitent był zarówno samodzielnym wykonawcą realizowanych kontraktów, jak i liderem czy też współpartnerem w konsorcjach wykonawczych, a w przypadku niektórych projektów także podwykonawcą. W ramach świadczonych na tym rynku usług Emitent nie był uzależniony od odbiorców i współpracował z zarządcami infrastruktury miejskiej we wszystkich kluczowych miastach, gdzie one występują. Taka struktura odbiorców Emitenta w analizowanym okresie wynikała ze specyfiki sprzedaży usług Emitenta, która odbywała się na zasadzie realizacji jednostkowych kontraktów lub zamówień pozyskiwanych w drodze przetargów i/lub negocjacji handlowych. W tym okresie Emitent realizował kontrakty na terenie całego kraju, jednakże jego głównymi odbiorcami były: Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o., Tramwaje Śląskie S.A. oraz Agencja Rozwoju Miasta S.A. Kraków oraz Zarząd Dróg i Transportu Kraków, obecnie działający pod nazwą Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie.

Na rynku infrastruktury kolejowej w analizowanym okresie Emitent wykonywał roboty na zasadach konsorcjanta lub podwykonawcy, jednakże zawsze głównym odbiorcą realizowanych przez ZUE S.A. prac była PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Dominującym odbiorcą usług w zakresie remontów i budowy infrastruktury kolejowej jest Grupa PKP z uwagi na obszar infrastruktury, którą zarządza.

Ceny i warunki współpracy

W przypadku ustalania cen i warunków współpracy w trybie przetargowym podstawą są opracowywane kosztorysy oraz oferty otrzymane od podwykonawców. W przypadku tworzenia konsorcjum przez Grupę ZUE uwzględniane są również wyceny ofertowe przygotowane przez konsorcjantów w zakresie powierzonych im do wykonania części zamówienia. Wybór oferty skutkuje zawarciem umowy o zamówienie publiczne na warunkach cenowych wynikających z oferty i warunków handlowych zamawiającego.

W przypadku umów zawieranych w trybie pozaprzetargowym umowy są ustalane w drodze negocjacji handlowych dotyczących cen i warunków realizacji zamówienia.

8.1.2 Sezonowość produkcji i sprzedaży

Działalność Grupy ZUE charakteryzuje się sezonowością produkcji i sprzedaży. Podstawowe czynniki mające wpływ na poziom przychodów i zysków w ciągu roku obrotowego to warunki atmosferyczne, rozkład harmonogramu płatności oraz termin ogłaszania i rozstrzygania przetargów na kontrakty.

Prace budowlane prowadzone przez Grupę zarówno w zakresie infrastruktury miejskiej, jak i kolejowej nie mogą być prowadzone podczas niesprzyjających warunków atmosferycznych. W okresie zimowym ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza dla zachowania reżimów technologicznych wiele robót musi zostać wstrzymanych, dlatego realizacja prac w tym okresie ulega spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu.

Na powtarzalność przychodów i zysków mają wpływ harmonogramy płatności uzgodnione w umowach z inwestorem. Możliwe są przesunięcia w czasie przychodów, tzn. inwestor zastrzega w umowie przesunięcie płatności w czasie lub wręcz płatność na koniec realizacji kontraktu.

Na zjawisko sezonowości wpływ ma również koncentracja prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez klientów na rynku budownictwa infrastruktury miejskiej w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym.

Dla zapewnienia przychodów Grupa Emitenta podejmuje działania marketingowe mające na celu przygotowanie ofert do przetargów. Jednak wydłużony proces ogłaszania, a potem rozstrzygania przetargów może mieć wpływ na precyzyjne planowanie przychodów sprzedaży.

8.1.3 Zaopatrzenie

Struktura zaopatrzenia

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, tj. w latach 2007-2009, działalność ZUE w zakresie zaopatrzenia związana była głównie z zakupem zewnętrznych usług budowlanych.

W 2009 roku Emitent nabył usługi budowlane o wartości 99 195 tys. PLN, z czego 63% stanowiły usługi podwykonawstwa kompletnych prac budowlano-montażowych.

Poza zlecaniem kompletnych robót budowlano-montażowych Grupa ZUE zleca również podmiotom trzecim usługi związane m.in. z budową budynków podstacji trakcyjnych, wykonaniem sygnalizacji świetlnych, robotami drogowymi i asfaltowaniem, usługami transportowymi, usługami projektowymi i geodezyjnymi oraz pracami brukarskimi.

Działalność budowlana Grupy ZUE związana jest również z koniecznością nabywania materiałów i towarów, takich jak beton, kruszywa, elementy ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe), elementy z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny).

W 2009 roku ponad 99% zakupionych materiałów, towarów i usług Emitent rozliczał z dostawcami w polskich złotych.

Tabela: Struktura asortymentowa zaopatrzenia Emitenta (tys. PLN)

Struktura zaopatrzenia	2009	2008	2007
<i>Materiały i Towary</i>	43 609	53 538	52 139
<i>Usługi</i>	120 794	121 322	92 317
Razem	164 403	174 860	144 457
<i>Struktura rzeczowa:</i>			
Usługi budowlane	99 195	110 932	83 747
Pozostałe usługi	21 599	10 390	8 571
Szyny i rozjazdy tramwajowe	13 464	6 733	8 322
Materiały do systemu mocowania szyn	5 438	2 426	5 481
Płyty torowe	4 041	2 895	0
Bitumiczne materiały uszczelniające	2 942	2 228	2 564
Słupy trakcyjne	1 177	3 969	3 108
Urządzenia nastawcze zwrotnic	467	2 144	1 813
Przewody i kable	452	6 559	2 756
Pozostałe	15 628	26 582	28 094
Razem	164 403	174 860	144 457
<i>w tym zakupy realizowane w EUR</i>	<i>202</i>	<i>572</i>	<i>545</i>

Źródło: Emitent

Ocena i wybór potencjalnego dostawcy

Wybór potencjalnego dostawcy jest dokonywany w drodze zapytań ofertowych i analizy otrzymanych od dostawców ofert pod kątem spełnienia przez nie wymagań Grupy ZUE. Grupa Kapitałowa przeprowadza ocenę doświadczenia i referencji kontrahenta oraz sprawdza wymagane uprawnienia, certyfikaty, aprobaty techniczne wyrobów i usług, warunki gwarancji oraz wdrożony system zarządzania jakością. Ponadto przeprowadzany jest wywiad środowiskowy i ocena terminów realizacji zamówień i warunków płatności oferowanych przez dostawcę.

Przynajmniej raz w roku lub na bieżąco (w przypadku reklamacji) przeprowadzana jest powtórna ocena dostawcy. W przypadku negatywnych wyników oceny współpracy z kontrahentem ustalane są działania korygujące lub Grupa ZUE rezygnuje ze współpracy z danym dostawcą.

Główni dostawcy w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi

Rodzaj dostawców Emitenta zależy przede wszystkim od rodzaju realizowanych kontraktów i technologii wykonywanych prac, jak również jest ściśle związany z oferowanymi cenami towarów, materiałów i usług.

Portfel dostawców Emitenta w latach 2007-2009 był zdywersyfikowany.

W 2009 roku Emitent współpracował łącznie z kilkudziesięcioma dostawcami. Największy dostawca Emitenta posiadał 22% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług, zaś kolejny i następny po 7% udziału w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług. Najwyższą wartość zaopatrzenia dotyczyła zakupów od Przedsiębiorstwa TOR-KAR-SSON Zbigniew Kargul, co było związane ze wspólną realizacją kontraktu pn. Zaprojektowanie i wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie – etap II na zasadach umowy konsorcjum, którego Emitent był liderem.

Tabela: Wyszczególnienie głównych dostawców (%) w 2009 roku

Nazwa dostawcy, siedziba	rodzaj zakupu	udział %
Przedsiębiorstwo TOR-KAR-SSON Zbigniew Kargul, 02-662 Warszawa, ul. Świeradowska 47	usługi budowlane	23%
FIRMA TOROWO-SPAWALNICZA „SPAW-TOR” 30-851 Kraków, ul. Stacyjna 32	usługi budowlane	7%
KOLEJOWE ZAKŁADY NAWIERZCHNIOWE COGIFER POLSKA Sp. z o.o. 85-502 Bydgoszcz, ul. Ludwikowo 2	rozjazdy tramwajowe/ /przrządy wyrównawcze	7%
SIEMENS Sp. z o.o. 03-821 Warszawa, ul. Żupnicza 11	usługi budowlane	5%
BUDOSTAL-5 S.A., 31-587 Kraków, ul. Na Załęczu 1	usługi budowlane	4%
ZAKŁAD USŁUG OGÓLNOBUDOWLANYCH I TRANSPORTU ROBERT PRZESMYCKI, 05-200 Wołomin, ul. Łukasiewicza 14	usługi budowlane	4%
THYSENKRUPP GFT POLSKA Sp. z o.o., 30-004 Kraków, al. Słowackiego 66	szyny, akcesoria torowe	3%
KROMISS-BIS Sp. z o.o. 42-202 Częstochowa, ul. Legionów 92	osprzęt sieciowy/usługi budowlane	3%
Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – ŁÓDŹ Sp. z o.o. 90-132 Łódź, ul. Tramwajowa 6	usługi budowlane	3%
AARSLEFF Sp. z o.o. 02-830 Warszawa, ul. Lambady 6	usługi budowlane	1%

Źródło: Emitent

Tabela: Wyszczególnienie głównych dostawców (%) w 2008 roku

Nazwa dostawcy, siedziba	rodzaj zakupu	udział %
BUDOSTAL-5 S.A., 31-587 Kraków, ul. Na Załęczu 1	usługi budowlane	32%
SIEMENS Sp. z o.o., 03-821 Warszawa, ul. Żupnicza 11	usługi budowlane	6%
Kolejowe Zakłady Nawierzchniowe Bieżanów Sp. z o.o. 30-858 Kraków, ul. Półhanki 29	rozjazdy tramwajowe/usługi budowlane	3%
KROMISS-BIS SP. Sp. z o.o. 42-202 Częstochowa, ul. Legionów 92	osprzęt sieciowy/usługi budowlane	4%
THYSSENKRUPP GFT POLSKA SP. Sp. z o.o., 30-004 Kraków, al. Słowackiego 66	szyny, akcesoria torowe	4%
ELEKTRO-SPARK Sp. z o.o., 20-468 Lublin, ul. Energetyków 15	przewody i kable/usługi budowlane	3%
OTIS Sp. z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 14	windy, schody ruchome	3%
FIRMA TOROWO-SPAWALNICZA „SPAW-TOR” 30-851 Kraków, ul. Stacyjna 32	usługi budowlane	2%
AARSLEFF Sp. z o.o., 02-830 Warszawa, ul. Lambady 6	usługi budowlane	2%
MP MOSTY Sp. z o.o., 30-709 Kraków, ul. Stoczniovców 3	usługi budowlane i projektowe	2%

Źródło: Emitent

Tabela: Wyszczególnienie głównych dostawców (%) w 2007 roku

Nazwa dostawcy, siedziba	rodzaj zakupu	udział %
BUDOSTAL-5 S.A., 31-587 Kraków, ul. Na Załęczu 1	usługi budowlane	26%
THYSSENKRUPP GFT POLSKA Sp. z o.o., 30-004 Kraków, al. Słowackiego 66	szyny, akcesoria torowe	9%
KROMISS-BIS Sp. z o.o., 42-202 Częstochowa, ul. Legionów 92	osprzęt sieciowy/usługi budowlane	4%
WIELOFUNKCYJNE PRZEDSIĘBIORSTWO PRYWATNE BUD-TOR JACEK POPIEL 04-305 Warszawa, ul. Hetmańska 28 m 3	usługi budowlane	4%
AARSLEFF Sp. z o.o., 02-830 Warszawa, ul. Lambady 6	usługi budowlane	3%
ZAKŁAD USŁUG OGÓLNOBUDOWLANYCH I TRANSPORTU ROBERT PRZESMYCKI, 05-200 Wołomin, ul. Łukasiewicza 14	usługi budowlane	3%
ELEKTRO-SPARK Sp. z o.o., 20-468 Lublin, ul. Energetyków 15	przewody i kable/usługi budowlane	3%
PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWNICTWA INŻYNIERYJNEGO „ENERGOPOL” Sp. z o.o., 30-109 Kraków, ul. Salvatorska 14	usługi budowlane	3%
FIRMA TOROWO-SPAWALNICZA „SPAW-TOR” 30-851 Kraków, ul. Stacyjna 32	usługi budowlane	3%
KOLEJOWE ZAKŁADY NAWIERZCHNIOWE COGIFER POLSKA Sp. z o.o., 85-502 Bydgoszcz, ul. Ludwikowo 2	rozjazdy tramwajowe/ /przrządy wyrównawcze	2%

Źródło: Emitent

Sezonowość zaopatrzenia

Dostawy materiałów, towarów oraz zakup usług przez Grupę ZUE w ciągu roku obrotowego są ściśle skorelowane z sezonowością produkcji budowlanej, która jest wstrzymywana w okresach niskich temperatur. Ponadto w pierwszym kwartale roku zwyczajowo rozpoczyna się ogłaszanie nowych przetargów, których

realizacja następuje od drugiego kwartału roku. Z tego powodu w drugiej połowie roku następuje kumulacja zakupów. Tylko w niektórych przypadkach dostawy są realizowane na początku kontraktu, jeśli gwarantuje to uzyskanie niskiej ceny.

8.1.4 Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży oraz wynikach operacyjnych

W okresie objętym analizą, tj. w latach 2007-2009, Emitent uzyskiwał dodatnie wyniki na działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w głównej mierze efektem dodatniego wyniku ze sprzedaży. Saldo pozostałej działalności operacyjnej w okresie objętym analizą nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Emitenta.

Tabela: Struktura wyników Emitenta (tys. PLN)

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	360 112	199 879	250 630	198 900
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	320 888	174 375	199 533	163 041
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 224	25 504	51 097	35 859
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
jako % sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	17 618	8 912	6 042	5 149
jako % sprzedaży	4,9%	4,5%	2,4%	2,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	21 606	16 592	45 055	30 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 097	450	373	171
Pozostałe koszty operacyjne	2 958	266	188	53
EBIT	24 744	16 776	45 240	30 827
EBITDA	30 944	18 699	46 523	31 760
Zysk (strata) brutto	13 636	10 887	16 095	32 350
Zysk (strata) netto	10 747	8 638	12 796	26 081

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

	2009 pro forma	2009	2008	2007
Marża brutto na sprzedaży	10,9%	12,8%	20,4%	18,0%
Marża netto na sprzedaży	6,0%	8,3%	18,0%	15,4%
Rentowność EBITDA	8,6%	9,4%	18,6%	16,0%
Rentowność EBIT	6,9%	8,4%	18,1%	15,5%
Rentowność brutto	3,8%	5,4%	6,4%	16,3%
Rentowność netto	3,0%	4,3%	5,1%	13,1%
Rentowność aktywów (ROA)	4,8%	5,3%	8,9%	25,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	17,6%	16,8%	29,9%	65,2%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

Marża brutto na sprzedaży = zysk na sprzedaży brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Marża netto na sprzedaży = zysk na sprzedaży netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

Rok 2007

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, wzrost inwestycji i środków unijnych przysługujących Polsce to najważniejsze czynniki, które determinowały sytuację branży budowlanej (zwłaszcza budownictwa infrastrukturalnego, które jest przedmiotem działalności Emitenta) w 2007 roku. Rok ten był bardzo korzystny dla firm budowlanych, Emitent wykorzystał możliwości, jakie stworzył rynek inżynierskich usług budowlanych. Przychody ze sprzedaży w 2007 roku wzrosły o 114,8% w stosunku do 2006 roku. Marża brutto na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 18%. Na wysokość marży największy wpływ miały kontrakty, w których Emitent był generalnym wykonawcą kompleksowych remontów ulic wraz z infrastrukturą. Ponadto Emitent, dysponując odpowiednio przygotowaną kadrą techniczną oraz sprzętem budowlanym, podejmował się wykonania coraz to bardziej złożonych projektów budowlanych. Jednym z nich było zrealizowanie inwestycji w centrum Warszawy pn. „Modernizacja torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu Modernizacja trasy tramwajowej w Al. Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”. Sukcesem zakończył się również pierwszy kontrakt na roboty budowlane na rynku remontów kolejowych, jaki Spółka realizowała w 2007 roku – budowa sieci trakcyjnej kolejowej w ramach zadania: Modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I (POLKOR E-20 LOT A). W omawianym roku Emitent rozpoczął największy i najbardziej złożony kontrakt w swej historii – „Budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie”. W analizowanym okresie Emitent jako właściciel zlikwidowanej PREFTOR S.A. odnotował zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 1 658 598,77 PLN, co jednak nie miało znaczącego wpływu na wynik finansowy ZUE.

W dniu 28.11.2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PREFTOR S.A. w likwidacji zatwierdzające sprawozdanie likwidacyjne spółki. Został złożony wniosek o wykreślenie PREFTOR S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

W 2007 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Emitenta w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 3%. Rentowność netto wyniosła 13,1%.

Rok 2008

W 2008 roku, w związku z pozyskaniem nowych kontraktów, przychody ze sprzedaży produktów i usług Emitenta w roku 2008 wzrosły o 20% w stosunku do 2007 roku. W omawianym okresie Emitent kontynuował rozpoczęte kontrakty oraz pozyskiwał nowe projekty do realizacji. Główne obszary to rynek województwa małopolskiego (69% przychodów ze sprzedaży ZUE w 2008 roku), z którego wywodzi się Emitent, oraz rynek województwa mazowieckiego (13% przychodów ze sprzedaży w 2008 roku). Na wysokość przychodów ZUE w 2008 roku największy wpływ miał kontrakt na „Budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie”. Marża brutto na sprzedaży Emitenta w 2008 roku wyniosła 20,4%.

W 2008 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 3%.

W roku 2008 Emitent osiągnął wynik na działalności operacyjnej wyższy o 2% niż w najlepszym dotychczas (2007) roku swojej działalności.

Załamanie rynku finansowego, jakie miało miejsce w IV kwartale 2008 roku, spowodowało stratę na działalności finansowej z tytułu transakcji walutowych, jakie spółka zawarła w 2008 roku. Koszty finansowe w 2008 roku wyniosły 30,7 mln PLN, z czego 28 mln PLN stanowiły koszty z aktualizacji wartości instrumentów pochodnych. W 2008 roku poniesione koszty finansowe istotnie obniżyły, w stosunku do 2007 roku, zysk netto Emitenta. Rentowność netto wyniosła 5,1%.

Dnia 03.01.2008 Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia PREFTOR S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. W roku obrotowym 2008 nie wystąpiły żadne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Rok 2009

W 2009 roku Emitent kontynuował realizację rozpoczętych kontraktów, a ponadto pozyskiwał nowe projekty do realizacji. Główne obszary działalności Emitenta w 2009 roku obejmowały rynek województwa mazowieckiego (61% przychodów ze sprzedaży ZUE S.A. w 2009 roku), województwa śląskiego (17% przychodów ze sprzedaży w 2009 roku) oraz województwa małopolskiego (10% przychodów ze sprzedaży ZUE S.A. w 2009 roku). Na wysokość przychodów ZUE S.A. w 2009 roku największy wpływ miał kontrakt: „Zaprojektowanie i wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie – etap I i etap II”.

W roku 2009 część przychodów planowanych do osiągnięcia w omawianym okresie, w wyniku przedłużających się procedur przetargowych, uległa przesunięciu na rok 2010. Opóźnienia w rozstrzyganiu przetargów odnotowano zarówno dla inwestycji miejskich, jak i na rynku kolejowym, skutkiem czego było obniżenie przychodów Spółki w 2009 roku o 17,5% w stosunku do roku poprzedniego.

W analizowanym roku koniunktura na rynku usług budowlanych uległa osłabieniu w stosunku do lat ubiegłych, co przełożyło się marże dla kontraktów oferowanych przez firmy budowlane w tym Emitenta. Obniżenie marż dla kontraktów spowodowało w konsekwencji obniżenie rentowności dla całej działalności Emitenta, dla którego przychody z kontraktów stanowią 99% przychodów ogółem. Marża brutto na sprzedaży w 2009 roku wyniosła 12,8%.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu i sprzedaży Emitenta w relacji do przychodów ze sprzedaży wyniosły 4%.

W 2009 roku Emitent zanotował niższe niż w 2008 roku koszty finansowe w wysokości 8 mln PLN, z czego 6 mln PLN dotyczyło kosztów z tytułu realizacji instrumentów pochodnych. Rentowność netto wyniosła 4,3%.

8.1.5 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną

Na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej historycznie wywierały, jak i w przyszłości mogą wywierać istotny wpływ następujące elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej i politycznej oraz poniżej wymienione czynniki:

1. Przepisy lub zmiany przepisów podatkowych i innych przepisów dotyczących innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisów wyznaczających zakres działalności Grupy Kapitałowej, m.in.:
 - (a) przepisy związane z organizacją Euro 2012 (w szczególności ustawa z dnia 7 września 2007 r. o przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012),
 - (b) przepisy związane z trybem uzyskiwania zamówień publicznych (w szczególności Prawo Zamówień Publicznych),
 - (c) przepisy związane z partnerstwem publiczno-prywatnym (w szczególności ustawa z dnia 19 grudnia 2008 r. o partnerstwie publiczno-prywatnym),
 - (d) przepisy związane z finansowaniem infrastruktury kolejowej (w szczególności ustawa z dnia 28 marca 2003 roku o transporcie lądowym i ustawa z dnia 16 grudnia 2005 roku o finansowaniu infrastruktury transportu lądowego),
 - (e) przepisy związane z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów (w szczególności Prawo Ochrony Środowiska oraz ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 o ochronie przyrody),
 - (f) przepisy związane z energetyką (w szczególności ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne),
 - (g) przepisy związane z budownictwem (w szczególności Prawo Budowlane).

Zmiany regulacji powodujące zwiększenie obciążeń publicznoprawnych lub rozszerzenie zakresu obowiązków podmiotów prowadzących działalność w zakresie budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej i kolejowej, związanych z ochroną środowiska, realizacją prac budowlanych czy też skutkujące istotnym przedłużaniem postępowań w sprawie udzielenia zamówień publicznych mogą generować czynniki ryzyka dla prowadzonej działalności operacyjnej Grupy ZUE, które zostały wskazane w pkt 2.1.8 i 2.2.18 Prospektu.

Zmiany przepisów związanych z organizacją Euro 2012, w szczególności skutkujące przedłużeniem postępowań administracyjnych związanych z realizacją przedsięwzięć Euro 2012 uregulowanych w ustawie z dnia 7 września 2007 r. o przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012, jak również zmiany przepisów dotyczących partnerstwa publiczno-prywatnego (np. w zakresie wyboru partnera prywatnego czy uzyskiwanych przez niego pożytków z przedmiotu partnerstwa publiczno-prywatnego) czy też regulujących z finansowanie infrastruktury kolejowej (np. w zakresie zmniejszenia środków przeznaczonych na takie finansowanie) mogą generować czynniki ryzyka dla prowadzonej działalności operacyjnej Grupy ZUE, które zostały wskazane w pkt 2.1.8 Prospektu.

2. Sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym w szczególności stopa wzrostu PKB, poziom inwestycji, stopa inflacji, kursy walut, stopa bezrobocia i wysokość deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować czynniki ryzyka dla prowadzonej działalności operacyjnej Grupy ZUE, które zostały wskazane w pkt 2.1.1 Prospektu.
3. Polityka inwestycyjna PKP PLK S.A. w zakresie rozstrzygania przetargów na budowę i modernizację infrastruktury kolejowej. Plany rozwoju Grupy ZUE budowane są między innymi w oparciu o prognozy rozwoju infrastruktury kolejowej. Liczba, zakres i wartość realizowanych przez Grupę Kapitałową kontraktów w zakresie modernizacji infrastruktury kolejowej jest pochodną wydatków przeznaczanych na tego typu inwestycje przez PKP PLK S.A. Ewentualne zmniejszenie nakładów przeznaczonych na budowę i modernizację infrastruktury kolejowej lub też przesunięcia w czasie realizacji planów inwestycyjnych mogą generować czynniki ryzyka dla prowadzonej działalności operacyjnej Grupy ZUE, które zostały wskazane w pkt 2.1.2 Prospektu.
4. Polityka inwestycyjna w zakresie rozstrzygania przetargów na budowę i modernizację komunikacyjnej infrastruktury miejskiej. Plany rozwoju Grupy ZUE budowane są między innymi w oparciu o prognozy rozwoju rynku komunikacyjnej infrastruktury miejskiej. Liczba, zakres i wartość realizowanych przez Grupę Kapitałową kontraktów jest pochodną wydatków przeznaczanych na tego typu inwestycje przez zarządców komunikacyjnej infrastruktury miejskiej. Ewentualne zmniejszenie nakładów przeznaczonych na budowę i modernizację komunikacyjnej infrastruktury miejskiej lub też przesunięcia w czasie realizacji planów inwestycyjnych mogą generować czynniki ryzyka dla prowadzonej działalności operacyjnej Grupy ZUE, które zostały wskazane w pkt 2.1.2 Prospektu.
5. Planowane inwestycje w sektorze energetycznym w zakresie modernizacji infrastruktury przesyłowej stwarzają możliwości rozwoju działalności Grupy ZUE w tej branży i tym samym mogą oddziaływać na działalność operacyjną Grupy w przyszłości.
6. Koszty materiałów i surowców, w tym w szczególności betonu, kruszyw, elementów ze stali (m.in. słupy trakcyjne, słupy oświetleniowe, szyny, rozjazdy kolejowe) oraz elementów z miedzi i aluminium (m.in. kable energetyczne, liny, drut jezdny). Ewentualny wzrost cen materiałów i surowców, wykorzystywanych w działalności Grupy ZUE może generować czynniki ryzyka dla wyników prowadzonej działalności operacyjnej, które zostały wskazane w pkt 2.1.5 Prospektu.

W ocenie Emitenta poza wymienionymi powyżej oraz w punktach 2, 8.5 i 10 Prospektu nie występują żadne inne czynniki wpływające w istotny sposób na działalność Grupy ZUE.

8.2 ANALIZA PŁYNNOŚCI I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Tabela: Kapitały własne i obce Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Kapitały własne	51 480	42 842	40 009
Kapitały obce	110 687	100 800	62 852
Kapitały obce długoterminowe	78 116	33 745	8 712
Rezerwy	5 620	5 420	3 391
Kredyty długoterminowe	70 311	1 745	2 901
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	18 552	0
Pozostałe zobowiązania	2 185	8 028	2 420
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Kapitały obce krótkoterminowe	32 571	67 055	54 140
Rezerwy	638	197	374
Kredyty krótkoterminowe	9 168	1 744	1 468
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 254	9 535	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 094	47 245	45 117
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	5 347	6 185
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 144	1 059	826
Pozostałe zobowiązania	273	1 927	170

Źródło: Emitent

Tabela: Źródła kapitału Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wpływy z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	0	0	0
Zaciągnięcie kredytów bankowych	86 821	0	43 930
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	17 581	42 293	17 502
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	499	1 133	2 006
Inne	0	0	0
Razem źródła kapitału	104 901	43 426	63 438
Środki pieniężne (stan na początek okresu)	43 328	13 737	2 579
Środki pieniężne (stan na koniec okresu)	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,7	0,7	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,2	2,4	1,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,1	1,6	1,6
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,2	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,4	0,2	0,1
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	23,2	140,0	172,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania)/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe)/kapitały własne

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe

wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT/odsetki

W latach 2007-2009 sytuację Emitenta w zakresie struktury finansowania kształtowały następujące czynniki:

- suma bilansowa wykazywała tendencję wzrostową. Emitent na koniec 2009 roku wykazał sumę bilansową w kwocie 162 166 tys. PLN, tj. o 12,9% wyższą niż na koniec roku poprzedniego, mimo spadku wartości aktywów obrotowych (-49,2%). Wzrost ten wynikał głównie ze zrealizowanych inwestycji w rzeczowy majątek trwały (wzrost majątku trwałego oraz jego źródeł finansowania) oraz ujęciu w bilansie na koniec 2009 roku zakupionych 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (łączna wartość zaksięgowanych zaliczek na poczet inwestycji w jednostkach podporządkowanych wyniosła 78 300 tys. PLN) finansowanych w części zadłużeniem obcym w kwocie 67 500 tys. PLN. W efekcie opisanych inwestycji aktywa trwałe Emitenta na koniec 2009 roku wzrosły o 154,3% do poziomu 111 404 tys. PLN;
- rozwój działalności Emitenta w latach 2007-2009 był finansowany głównie poprzez kapitały obce, których wartość na koniec 2009 roku wyniosła 110 687 tys. PLN i była wyższa od wartości kapitałów własnych (51 480 tys. PLN). Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2007-2009 utrzymywał się w przedziale 0,6-0,7;
- wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 1,6 w 2007 roku do 2,4 w 2008 roku wynikał ze wzrostu zobowiązań i rezerw na zobowiązania o ponad 60%, głównie w związku z uwzględnieniem w pasywach Emitenta zobowiązań z tytułu walutowych transakcji terminowych (28 088 tys. PLN). Spadek wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 2,4 w 2008 roku do 2,2 w 2009 roku wynikał z szybszego wzrostu kapitałów własnych (20,2%) od sumy bilansowej (12,9%). W 2009 roku spadły zobowiązania z tytułu walutowych transakcji terminowych (-88,4%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (-63,8%), natomiast wzrosły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w związku z uwzględnieniem w pasywach kredytu na zakup akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W efekcie opisanych zmian w strukturze finansowania nieznacznie wzrosły zagregowane zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (o 9,8%.);
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym spadł do wartości 1,1 na koniec 2009 z poziomu 1,6 na koniec 2008 roku, co było efektem zmian struktury finansowania oraz wysokiego wzrostu aktywów trwałych opisanego powyżej;
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego na koniec 2008 i 2009 roku ukształtował się na poziomach kolejno 0,2 i 0,4. Na koniec 2009 roku w strukturze kapitału obcego dominuje kapitał obcy długoterminowy (wartość na koniec 2009 roku wyniosła 78 116 tys. PLN), co wynikało z częściowego finansowania zakupu 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. kredytem długoterminowym.

- w 2007 i 2008 roku udział kredytów (krótko- i długoterminowych) w zagregowanej wartości kapitałów obcych stanowił kolejno 7% i 3,5%. W 2009 roku udział ten wzrósł do poziomu 71,8%, w związku z finansowaniem akwizycji akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. opisanej powyżej.

Umowy kredytowe Emitenta zostały przedstawione w pkt 12.6.3 Prospektu.

Poniższa tabela przedstawia stan zadłużenia Emitenta z tytułu zawartych kredytów i pożyczek na dzień 30.06.2010 roku.

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. PLN)

Lp.	Rodzaj kredytu / /pożyczki	Nazwa banku / /pożyczkodawcy	Wartość zobowią- zania na dzień 30.06.2010 roku	Termin spłaty
1	Kredyt inwestycyjny	Deutsche Bank PBC SA	249 999,96	20.02.2012
2	Kredyt obrotowy nieodnawialny	BRE BANK SA	2 886 500,00	08.04.2014
3	Pożyczka	PARP	611 659,07	31.12.2011
4	Pożyczka podporządkowana	Wiesław Nowak	5 220 524,94	15.12.2015
5	Kredyt inwestycyjny	BRE Bank SA	66 521 961,17	15.12.2015
6	Kredyt obrotowy	BRE Bank SA	9 741 034,43	07.06.2011
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek łącznie			85 231 679,57	

Źródło: Emitent

Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na dzień 30.06.2010 roku nie posiadało zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Zarząd niniejszym oświadcza, że kapitał własny posiadany przez Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu jest wystarczający do celów i skali prowadzonej działalności gospodarczej, a Grupa ZUE posiada zdolność do regulowania zobowiązań w terminach wynikających z zawartych umów.

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 581	42 293	17 502
Zysk (strata) brutto	10 887	16 095	32 350
Korekty razem	6 694	26 198	-14 848
Amortyzacja	1 923	1 283	933
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-111 479	-729	-2 540
Wpływy	499	1 133	2 006
Wydatki	-111 978	-1 863	-4 546
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72 804	-12 053	-3 799
Wpływy	86 821	0	43 930
Wydatki	-14 017	-12 053	-47 729
Dywidendy wypłacone	0	-9 963	-1 700
Przepływy pieniężne netto razem	-21 094	29 511	11 164
Środki pieniężne na początek okresu	43 328	13 737	2 579
Środki pieniężne na koniec okresu	22 159	43 328	13 737

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w latach 2007-2009 cechowały się znaczącą zmiennością wynikającą z zmienności wyników finansowych oraz zróżnicowanych zmian poziomów należności, zapasów i zobowiązań oraz wysokości zapłaconego podatku dochodowego.

W 2009 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz finansowej (wynikające z zaciągnięcia kredytu długoterminowego w części finansującego akwizycję akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.), jednak negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej związane z wydatkami inwestycyjnymi (zakup składników rzeczowego majątku trwałego oraz 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.) spowodowały osiągnięcie ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności Emitenta (-21 094 tys. PLN).

W 2008 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (będące głównie pochodną względnie wysokiego wyniku na działalności operacyjnej) i negatywne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej oraz działalności finansowej (będące głównie pochodną wypłaconej dywidendy w kwocie 9 963 tys. PLN).

W 2007 roku Emitent zanotował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i negatywne przepływy pieniężne działalności inwestycyjnej (zakup składników rzeczowego majątku trwałego) oraz działalności finansowej (niższe wpływy z nowych kredytów niż wydatki na spłatę zaciągniętych kredytów).

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności bieżącej	1,6	1,5	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,5	1,4	1,3

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

Tabela: Kapitał obrotowy netto Emitenta (tys. PLN)

	2009	2008	2007
1. Aktywa obrotowe	50 763	99 833	75 254
2. Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	22 159	43 328	13 737
3. Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	28 604	56 506	61 518
4. Zobowiązania krótkoterminowe	31 933	66 858	53 766
5. Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	9 168	1 744	1 468
6. Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	22 765	65 113	52 298
7. Kapitał obrotowy netto (1-4)	18 830	32 976	21 489

Źródło: Emitent

Relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych w latach 2007-2009 mieściła się w przedziale 1,4-1,6, co było związane z utrzymywaniem przez Emitenta zobowiązań krótkoterminowych na bezpiecznym poziomie dla zachowania płynności finansowej.

8.3 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ OD DATY OSTATNICH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH DO DATY PROSPEKTU

Inwestycje finansowe

Planując rozwój działalności na rynku usług kolejowych, Emitent przystąpił do procesu prywatyzacji spółki Skarbu Państwa – Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W dniu 6 stycznia 2010 roku nastąpiło przejęcie kontroli, kiedy to miało miejsce formalne przekazanie na rzecz Emitenta odcinka zbiorowego akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującego 807 500 (osiemset siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych.

Kontrakty budowlane

W dniu 20 stycznia 2010 roku Emitent podpisał umowę na realizację zadania pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzeckie – Most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”, wartość kontraktu – 154,7 mln PLN brutto, termin realizacji umowy został wyznaczony na do 30 kwietnia 2011 roku.

Konsorcjum firm z udziałem Grupy ZUE w dniu 31 maja 2010 r. zawarło umowę na wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POIiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”. Wartość kontraktu 153,2 mln PLN brutto.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A. w dniu 01.07.2010 r. zawarło umowę na przebudowę ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem. Wartość kontraktu 20,3 mln PLN brutto, Termin realizacji do 29 października 2010 roku.

Konsorcjum firm z udziałem Grupy ZUE w dniu 09 lipca 2010 r. zawarło umowę na zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską w Warszawie z odcinkami torów na szlaku na długości peronów przystankowych przyległych do peronów wraz z uzyskaniem wszelkich wymaganych decyzji i pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia realizacji robót budowlanych. Wartość kontraktu wynosi 14,8 mln PLN brutto, w tym udział ZUE S.A. w realizacji zadania to 50% wartości kontraktu.

Konsorcjum firm, którego liderem jest ZUE S.A., złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę linii tramwajowej z centrum miasta do dworca kolejowego Bydgoszcz Główna z rozbudową ulic Marszałka Focha, Naruszewicza, Dworcowej i Zygmunta Augusta w Bydgoszczy, wartość oferty: 70,4 mln PLN brutto, przetarg jest na etapie sprawdzania poprawności postępowania zamawiającego.

Konsorcjum firm z udziałem Grupy ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Biadoliny – Tarnów w km 61,300 – 80,200 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”. Wartość oferty: 509,9 mln PLN brutto. Przetarg jest na etapie uprawomocnienia się wyboru oferty.

8.4 INFORMACJE O TENDENCJACH

8.4.1 Zmiany w produkcji i sprzedaży

W okresie od stycznia do Daty Prospektu poziom produkcji i sprzedaży Grupy ZUE zwiększył się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o ponad 7%.

Obserwuje się zapotrzebowanie szczególnie na budowę nowych szlaków kolejowych oraz remonty i modernizacje już istniejących. W pierwszym półroczu 2010 roku obserwowany był wzrost liczby ogłaszanych przetargów, co w przyszłości może zaowocować większą liczbą pozyskanych kontraktów.

W okresie od 1 stycznia do Daty Prospektu Grupa Kapitałowa odnotowała zwiększoną ilość ogłaszanych przetargów w obszarze budownictwa dla komunikacji miejskiej. Zauważalny jest wzrost popytu

w szczególności na budowę nowych linii tramwajowych (np. w takich miastach, jak Częstochowa i Bydgoszcz) oraz modernizację już istniejącej infrastruktury komunikacji miejskiej.

8.4.2 Zmiany w poziomie zapasów

Dostawy materiałów oraz wartość zapasów magazynowych są ściśle powiązane z sezonowością produkcji budowlanej, a także z ilością i charakterem wykonywanych zadań.

Pod koniec 2009 roku Grupa ZUE odnotowała niewysoki stan zapasów, co związane było ze zmniejszonymi zakupami surowców w tym okresie, w związku z sezonowością produkcji budowlanej. W okresie zimowym (2009/2010), ze względu na zbyt niską temperaturę powietrza, dla zachowania reżimów technologicznych, wiele robót musiało zostać wstrzymanych, dlatego realizacja prac w tym okresie uległa spowolnieniu, a w pewnych przypadkach nawet wstrzymaniu.

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu w miarę poprawy warunków pogodowych Grupa ZUE kontynuowała realizację kontraktów budowlanych, w związku z tym nastąpił wzrost stanu zapasów w tym okresie.

8.4.3 Zmiany w kosztach

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu odnotowano wzrost kosztów prowadzenia działalności w związku ze stale rosnącymi kosztami wynagrodzeń, kosztem materiałów, kosztem sprzedaży oraz kosztami ogólnego zarządu. Wysokość kosztów prowadzenia działalności Grupy ZUE w znacznym stopniu związana jest z ogólną sytuacją gospodarczą w Polsce.

8.4.4 Zmiany w cenach sprzedaży

Od początku 2010 roku do Daty Prospektu odnotowano tendencję obniżenia cen i marż, co związane było z koniecznością dostosowania się do istniejącej sytuacji na rynku zamówień publicznych, czyli zbyt dużej liczby oferentów w stosunku do liczby ogłaszanych przetargów.

8.5 CZYNNIKI WYWIERAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ W LATACH KOLEJNYCH

8.5.1 Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Przychody Grupy Kapitałowej pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym. Z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, w szczególności od stopy wzrostu PKB, polityki prywatyzacyjnej, wzrostu poziomu inwestycji oraz kształtowania się stopy inflacji, deficytu budżetowego i stopy bezrobocia.

Regulacje prawne

Na działalność Grupy ZUE istotny wpływ mogą również mieć zmiany przepisów prawa polskiego, w tym w szczególności prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych, przepisów z zakresu prawa pracy oraz regulacje prawne dotyczące wykonywania robót budowlanych.

Realizacja programu infrastrukturalnych inwestycji kolejowych oraz przyszłe poziomy nakładów inwestycyjnych w obszarze komunikacji miejskiej w głównych miastach Polski

Czynnikiem kluczowym, wpływającym na poziom przychodów oraz wyników finansowych jest popyt na usługi Grupy ZUE, będący pochodną wartości inwestycji infrastrukturalnych w kluczowych dla Emitenta sektorach: kolejowym, na rynku inwestycji miejskich oraz energetyki. W przypadku inwestycji w sektorze kolejowym bardzo duże znaczenie będzie miała zdolność do realizacji planów inwestycyjnych spółki PKP PLK S.A., która jest zarządcą infrastruktury kolejowej. Obecnie zdaniem Grupy ZUE budownictwo kolejowe jest postrzegane jako bardzo perspektywiczny segment. Informacje dotyczące perspektyw rozwoju rynków działalności zostały przedstawione w pkt 9.1 Prospektu.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej są również uzależnione od nasilenia działań konkurencyjnych ze strony firm krajowych i zagranicznych obecnych lub planujących wejść na rynki działalności Grupy ZUE. Informacje dotyczące ryzyka związanego z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w pkt 2.1.3 Prospektu.

Zmiana kursów walutowych

Działalność Grupy ZUE podlega wpływowi wahań kursu EUR/PLN w związku z praktyką rozliczania niektórych kontraktów budowlanych w EUR oraz możliwością importu towarów, materiałów i usług. W momencie przygotowania oferty zakłada się optymalny kurs walutowy, po jakim prawdopodobnie będą rozliczane przychody ze sprzedaży oraz koszty zaopatrzenia. Wszelkie nieprzewidziane zmiany kursu EUR/PLN mogą wpłynąć na zmiany poziomu przychodów, kosztów oraz wyników finansowych. Ryzyko związane ze zmianami kursu walutowego zostało opisane w pkt 2.1.4 Prospektu.

Realizacja przetargów publicznych

Warunki i procedury oraz terminowość przeprowadzania oraz rozstrzygania przetargów publicznych mają istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy ZUE.

8.5.2 Czynniki wewnętrzne

Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Grupy ZUE są w dużej mierze uzależnione od sukcesu w realizacji strategii rozwoju, która została przedstawiona w pkt 12.1.2 Prospektu.

Współpraca Emitenta z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umożliwił Emitentowi rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formie generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami torowisk kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego Grupa ZUE może zapewnić sobie pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

Oczekuje się ponadto uzyskania synergii związanych ze współpracą jednostki dominującej (ZUE S.A.) i jednostki zależnej (PRK S.A.) w związku z wzajemnymi dostawami towarów, możliwością korzystniejszych zakupów u dostawców większych partii towarów oraz obniżką kosztów działalności administracyjnej i efektywniejszym wykorzystaniem kompetencji i doświadczenia wszystkich pracowników obu podmiotów.

Celem uzyskania tych synergii planuje się dokonać zmiany w strukturze organizacyjnej, systemach informatycznych i księgowych oraz ujednolicić ofertę, politykę marketingową, politykę zakupową oraz przeprowadzić działania zmierzające do poprawy efektywności realizowanych procesów produkcyjnych. W efekcie oczekuje się wzrostu uzyskiwanych marż oraz obniżenia kosztów stałych.

Pozostałe korzyści związane z zakupem 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. związane są też z możliwością wykorzystania komplementarnego majątku będącego w posiadaniu obu podmiotów.

Wszystkie ww. korzyści ze współpracy obu spółek umożliwią Grupie ZUE realizację dużych zadań inwestycyjnych, bardziej elastyczne kształtowanie marż i terminów realizacji, lepsze zarządzanie jakością usług oraz zapewnienie pozycji wykonawcy samodzielnego.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych

Terminowa realizacja całości zamierzeń inwestycyjnych Grupy ZUE, przedstawionych w pkt 12.5.3 Prospektu, będzie miała wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności operacyjnej.

Sukces Oferty Publicznej Akcji Serii B

Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii B w wysokości około 97,17 mln PLN Grupa Kapitałowa przeznaczy na częściową spłatę kredytu terminowego oraz realizację nakładów inwestycyjnych i zasilenie kapitału obrotowego.

8.5.3 *Inne czynniki*

Poza wyżej wymienionymi czynnikami w punktach 8.5.1 i 8.5.2 Prospektu na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi oraz przedstawionymi w pozostałych punktach Prospektu, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy ZUE do końca roku obrotowego 2010.

8.6 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ

W okresie objętym niniejszym Prospektem na działalność Emitenta nie miały wpływu żadne czynniki o charakterze nadzwyczajnym. Również budując plany rozwoju, Grupa Kapitałowa nie zakłada wystąpienia tego typu zjawisk, co nie wyklucza możliwości wystąpienia zdarzeń nieprzewidzianych.

ROZDZIAŁ 9. OTOCZENIE RYNKOWE

9.1 CHARAKTERYSTYKA RYNKÓW DZIAŁALNOŚCI

9.1.1 *Perspektywy rozwoju rynku budownictwa kolejowego*

„Strategia dla transportu kolejowego do 2013 roku”

Potrzeby w zakresie rozwoju mobilności społeczeństwa oraz rozwoju gospodarczego generującego popyt na przewozy towarowe powodują, że powstaje konieczność zapewnienia warunków technicznych dla zwiększonego ruchu pasażerskiego i towarowego. Konieczne jest zatem zapewnienie także bezpieczeństwa, przepustowości oraz standardu linii kolejowych dla umożliwienia organizacji przewozów na poziomie oczekiwanym przez obywateli i przedsiębiorców.

W tym celu powstał program rozwoju sieci kolejowych oparty na podstawowych dokumentach strategicznych w zakresie rozwoju transportu, który zakłada przede wszystkim poprawę parametrów użytkowych wybranych odcinków linii kolejowych, odcinków łączących duże miasta Polski lub centra przemysłowe z portami morskimi oraz powiązań polskiej sieci kolejowej z sieciami kolejowymi krajów sąsiadujących.

Jedną z kluczowych inwestycji strategicznych jest również wdrożenie Europejskiego Systemu Zarządzania Ruchem Kolejowym (ERTMS) – nowoczesnego, zunifikowanego w skali europejskiej systemu, służącego poprawie bezpieczeństwa i usprawnieniu ruchu kolejowego. Interoperacyjność sieci kolejowej jest ponadto warunkiem współfinansowania infrastruktury kolejowej z funduszy europejskich.

Dokumentem precyzującym ramy dalszego rozwoju transportu kolejowego w Polsce, a przede wszystkim dalszą restrukturyzację Grupy PKP jest „Strategia dla transportu kolejowego do 2013 roku”. Zakłada ona przejęcie przez państwo roli koordynatora działań w obszarze rozwoju sieci kolejowej. Przewiduje wzmocnienie funkcji właścicielskiej Grupy PKP poprzez większy nadzór właścicielski oraz skuteczniejszą koordynację przepływów finansowych, planów inwestycyjnych oraz zmian organizacyjnych. Określa także mechanizmy udzielenia pomocy publicznej. Głównym celem programu jest poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Polski i jej regionów poprzez rozwój infrastruktury technicznej, przy równoczesnej ochronie i poprawie stanu środowiska, zdrowia, zachowania tożsamości kulturowej i rozwijaniu spójności terytorialnej.

Planowane przedsięwzięcia można podzielić na trzy obszary:

- Zadania związane z modernizacją linii i stacji kolejowych,
- Zadania związane z modernizacją kolejowych przejść granicznych,
- Zadania związane z likwidacją ograniczeń odcinków kolejowych o ograniczonej zdolności przepustowej oraz poprawą stanu infrastruktury kolejowej.

Stan infrastruktury kolejowej

Podstawowy składnik infrastruktury transportu kolejowego stanowią drogi kolejowe wraz ze stacjami, punktami przeładunkowymi, bocznkami oraz urządzeniami niezbędnymi do ich funkcjonowania, takimi jak wyposażenie energetyczne i wodno-kanalizacyjne, urządzenia do sterowania ruchem oraz urządzenia łączności.

Zgodnie z dostępnymi informacjami opublikowanymi przez PKP PLK S.A. w dokumencie „Stan techniczny i finansowanie infrastruktury kolejowej” z 21 kwietnia 2009 roku, infrastruktura kolejowa w Polsce charakteryzuje się istotnym stopniem zużycia. W latach 1998–2009 wydatkowano na drogi 108,0 mld PLN (86,1%), a na linie kolejowe jedynie 17,4 mld PLN (13,9%) – tj. w okresie ostatnich 12 lat, rocznie średnio 76 tys. PLN na 1 km linii kolejowej. Ponadto na obecną sieć PKP PLK składa się:

- 19 201 km linii kolejowych (27 779 km torów głównych zasadniczych),
- 9 510 km torów stacyjnych,
- 44 458 rozjazdów,

- 2 540 km szyn „OC” – utwardzanych cieplnie.
- 28 299 obiektów inżynierskich, w tym 24 791 na liniach eksploatowanych.
- 6730 budynki,
- 11 701 budowli (perony, wiaty, ogrodzenia, studnie, place, drogi dojazdowe itp.)

Najważniejsze cechy stanu istniejącego:

- 54,3% obiektów ma powyżej 91 lat;
- 21 obiektów wyłączonych jest z eksploatacji z uwagi na ich stan techniczny;
- 136 obiektów jest zagrożonych wyłączeniem z użytkowania w perspektywie 12 miesięcy;
- 845 obiektów użytkowanych jest z ograniczeniem eksploatacyjnym prędkości, nośności lub skrajni.
- 1025 obiektów było zagrożonych wprowadzeniem do 31.12.2009 r. ograniczeń eksploatacyjnych lub pogłębieniem ograniczeń już wprowadzonych
- 30,4% budynków nie ma podłączenia do wody bieżącej;
- 3,2% budynków nie ma podłączenia do zasilania energią elektryczną;
- 87% peronów to konstrukcje starsze o wysokości 0,25–0,38 m.

Ważnym elementem dla oceny stanu technicznego nawierzchni kolejowej są podkłady, w szczególności wykonane z drzewa iglastego, które stanowią 37% wszystkich podkładów w polskiej sieci kolejowej. Okres użytkowania podkładów z drzewa iglastego wynosi ok. 18 lat. W Polsce 64% podkładów z drzewa iglastego przekroczyło już okres użytkowania. Ogółem, spośród wszystkich rodzajów podkładów kolejowych w Polsce (iglaste, liściaste, prefabrykowane oraz pozostałe) 36% przekroczyło już okres eksploatacji.

Modernizacji lub wymiany wymagają także pozostałe elementy infrastruktury kolejowej w Polsce, takie jak obiekty inżynierskie, podtorza, budynki i budowle.

Ocenia się, że łącznie 25% sieci PKP PLK S.A. wymaga koniecznej wymiany kompleksowej, a w przypadku pozostałych aktywów konieczne są niezbędne pojedyncze wymiany elementów oraz konserwacje.

Do głównych konsekwencji dalszego niedofinansowania utrzymania infrastruktury kolejowej można zaliczyć:

- Zmniejszanie prędkości maksymalnych o 20–30 km/h na długości 1000–1500 km rocznie;
- Wzrost ilości punktowych ograniczeń prędkości do poziomu 7500-8000 szt. na długości 3500-4000 km toru;
- Wyłączanie z eksploatacji 400-500 km toru rocznie.

Główne kryteria realizacji inwestycji kolejowych przez PKP PLK S.A. w latach 2007-2013

Zgodnie z informacjami w „Strategii dla transportu kolejowego do 2013 roku” w ramach przyjętych mechanizmów regulacyjnych, dotyczących finansowania infrastruktury transportu kolejowego, zakłada się utrzymanie obowiązku rozwoju infrastruktury sieci kolejowej przez państwo. Zakres działań rozwojowych obejmuje:

- nowe inwestycje,
- remonty,
- modernizacje (poprawa powodująca znaczny wzrost wartości aktywów trwałych).

Spółka akcyjna PKP PLK, dokonując wyboru projektów na lata 2007–2013 dla projektów ponadregionalnych, kierowała się następującymi przesłankami:

- Przedmiotem projektu są kompleksowe modernizacje całych linii kolejowych, tworzące ciągi przez terytorium Polski,

- Uwzględniono ciągłość realizacji projektów rozpoczętych w okresie 2004-2006,
- Priorytetowo potraktowano linie położone w korytarzach transeuropejskich oraz objęte umowami AGC/AGTC, wchodzące w sieć TEN-T,
- Uwzględniono wytyczne Komisji Europejskiej w sprawie tworzenia sieci dedykowanych dla ruchu towarowego (linie C-E59, C-E65, C-E30).

Istotne znaczenie dla rozwoju infrastruktury kolejowej mają przedsięwzięcia integrujące europejską sieć kolejową. Dotyczą one linii położonych na podstawowych ciągach komunikacyjnych. Zamierzeniem strategicznym jest, aby sieć kolejowa krajów unijnych stanowiła spójny system, zapewniający połączenia kolejowe pomiędzy wszystkimi krajami członkowskimi.

Program modernizacji infrastruktury kolejowej uwzględnia na poziomie międzynarodowym przede wszystkim:

- Ustalenia II i III paneuropejskiej konferencji ministrów transportu (Kreta 1994 i Helsinki 1997),
- Raport TINA (Transport Infrastructure Need Assessment),
- Zobowiązania wynikające z zawartych umów międzynarodowych AGC (Umowy o Głównych Międzynarodowych Liniach Kolejowych) i AGTC (Umowy o Ważnych Międzynarodowych Liniach Transportu Kombinowanego i Obiektach Towarzyszących),
- Postanowienia Traktatu Akcesyjnego.

Podstawą do realizacji zadań inwestycyjnych w zakresie infrastruktury kolejowej są wieloletnie plany rozwoju kraju, których elementem jest polityka transportowa państwa, wskazująca cele rozwoju transportu. Na tej podstawie oraz na bazie opracowanej „Strategii dla rozwoju transportu kolejowego do roku 2013”, jak również na bazie ustaleń zawartych w Programie Operacyjnym Infrastruktura i Środowisko (dalej „POiŚ”) na lata 2007–2013 powstały plany inwestycji priorytetowych i rezerwowych.

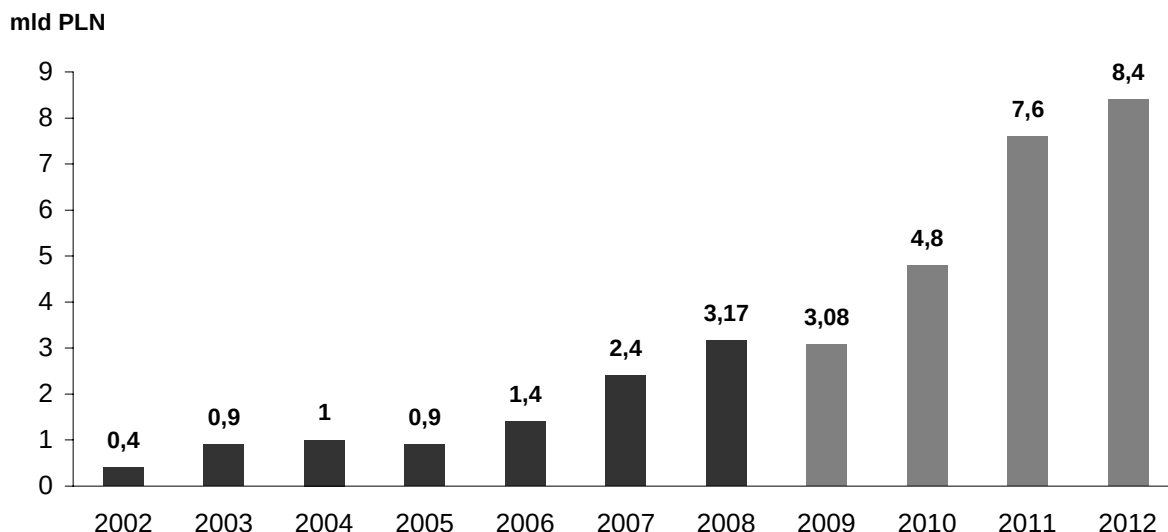
Plany inwestycyjne

Zgodnie z informacjami publikowanymi na stronach internetowych PKP PLK S.A., kolejowe projekty inwestycyjne, które przewidziane zostały do realizacji w latach 2007–2013, można podzielić na dwie grupy w zależności od ich znaczenia i zakresu:

- Projekty o znaczeniu ponadregionalnym (międzynarodowym i krajowym) – zadania główne, planowane do realizacji w latach 2007–2013 ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju oraz pierwszorzędne znaczenie dla strategii PKP PLK S.A. Realizacja tych projektów objęta została Programem Operacyjnym Infrastruktura i Środowisko. Przewidywane nakłady inwestycyjne na projekty w ramach priorytetu „Transport przyjazny środowisku” (transport kolejowy, transport morski, śródlądowe drogi wodne i transport miejski w obszarach metropolitalnych) do roku 2013 wynoszą 12 mld EUR (w tym 7,7 mld EUR z Funduszu Spójności).
- Projekty o znaczeniu regionalnym o charakterze uzupełniającym w stosunku do zadań głównych (projektów o znaczeniu ponadregionalnym). Obejmować będą połączenia o charakterze regionalnym, dowożące pasażerów i ładunki do dużych ośrodków bądź linii głównych. Realizacja tych projektów jest przewidywana we współpracy z jednostkami samorządowymi w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych. Przewidywane nakłady inwestycyjne na projekty związane z budową i modernizacją tras kolejowych do roku 2013 wynoszą 480 mln EUR.

Pomimo że w latach 2006-2009 spółka PKP PLK S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie przewyższającej łączne wydatki inwestycyjne w latach 2002-2005, a nakłady inwestycyjne planowane na rok 2010 są o ponad 60% wyższe niż poniesione w roku 2009, w polskiej infrastrukturze transportu kolejowego nadal istotnym problemem jest dekapitalizacja oraz niedostateczna, w stosunku do rzeczywistych potrzeb, ilość wykonywanych robót utrzymaniowo-naprawczych.

Rysunek: Wielkość nakładów poniesionych na działalność inwestycyjną PKP PLK S.A. w latach 2002-2009 oraz planowanych na lata 2010-2012 (mld PLN)*



Źródło: PKP PLK S.A., *Strategia transportu kolejowego do 2013 r.*

* Dane dla 2009 roku są prognozowanym wykonaniem

Zgodnie z informacjami publikowanymi przez PKP PLK S.A. planuje się w 2010 roku ogłosić 114 przetargów na inwestycje o łącznej wartości 17,2 mld PLN. Zgodnie z danymi PKP PLK S.A. łączna wartość planowanych inwestycji (wykonane i rozliczone prace) PKP PLK S.A. w 2010 roku wyniesie 4,8 mld PLN. Do kluczowych projektów w 2010 roku mają należeć modernizacje dwóch prawie 100-km odcinków linii kolejowej z Warszawy do Gdyni (czyli tzw. LCS Ciechanów oraz LCS Działdowo), drugi etap modernizacji linii do Łodzi (tory z Warszawy do Skierniewic), łącznik na warszawskie lotnisko Okęcie oraz LCS Nasielsk, także na linii z Warszawy do Gdyni.

Koleje wysokich prędkości

Unia Europejska wspiera modernizację infrastruktury kolejowej w państwach członkowskich. System szybkich połączeń kolejowych pomaga osiągnąć jej kluczowe cele, jakimi są stworzenie wspólnego rynku oraz wzmocnienie ekonomicznej i społecznej spójności.

PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., jako spółka odpowiedzialna za rozwój linii kolejowych w Polsce, zgłosiło do Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” projekt pod nazwą „Przygotowanie budowy linii dużych prędkości” łączącej Wrocław, Poznań, Łódź i Warszawę (tzw. linia „Y”).

W dniu 3 marca 2010 r. w siedzibie PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. została podpisana umowa z SENER INGENIERIA Y SISTEMAS S.A. na studium „Opracowanie warunków technicznych dla projektowania, budowy i modernizacji infrastruktury kolejowej linii kolejowych do prędkości 350 km/h”. Przedmiotem projektu jest identyfikacja wszystkich uwarunkowań technicznych dla infrastruktury kolejowej dla ruchu pociągów z prędkością maksymalną do prędkości 350 km/h, przeprowadzona na podstawie obowiązujących w Hiszpanii standardów technicznych (warunków technicznych) dla nowych linii kolejowych, dostosowanych do ruchu pociągów z prędkością 350 km/h i doświadczeń kadry specjalistów hiszpańskich, zdobytych w czasie prac nad nimi i realizacji inwestycji w tym zakresie.

Opracowanie, które będzie gotowe w ciągu 6 miesięcy od daty podpisania umowy, będzie wspomagało prace nad studium wykonalności kolei dużych prędkości w Polsce.

Ocena perspektyw rozwoju rynku budownictwa kolejowego

Zdaniem Zarządu ZUE S.A. rynek budownictwa kolejowego jest perspektywnym sektorem. Do głównych mocnych stron tego rynku można zaliczyć następujące czynniki:

- plany kompleksowej modernizacji wybranych linii kolejowych do roku 2015 oraz możliwości finansowania inwestycji ze środków UE,
- relatywnie niska konkurencja oraz wysokie bariery wejścia na rynek (konieczność posiadania odpowiednich kompetencji, doświadczenia, referencji, uprawnień oraz pozwoleń umożliwiających wykonywanie prac budowlanych w obszarze budownictwa kolejowego),
- priorytetowy charakter programu modernizacji linii kolejowych w Polsce ze strony polityki transportowej UE. Rozwój infrastruktury kolejowej uznawany za najkorzystniejszy model realizacji polityki transportowej zgodnie z ideą zrównoważonego rozwoju,
- stosunkowo nieliczne bariery na styku infrastruktura kolejowa – środowisko naturalne,
- perspektywy budowy linii wysokich prędkości w Polsce,
- spodziewany długoletni okres wzrostu zamówień na prace budownictwa kolejowego.

9.1.2 Perspektywy rozwoju rynku budownictwa dla komunikacji miejskiej

Miejska komunikacja szynowa w Polsce

Zgodnie z danymi UITP (Union Internationale des Transports Publics – Międzynarodowa Unia Transportu Publicznego), światowy rynek tramwajów i lekkiej kolei miejskiej jest w fazie rozwoju. Na wszystkich kontynentach działa ponad 400 pasażerskich systemów transportowych w ponad 50 krajach. Planowane jest wybudowanie kolejnych 100 systemów transportowych.

Miejska komunikacja szynowa w Polsce zarządzana jest przez samorządy lokalne i brak jest centralnego organu państwa koordynującego ten segment transportu. Ośrodkami decyzyjnymi w zakresie realizacji inwestycji w segmencie komunikacji publicznej są samorządy i administracja miast.

Zgodnie z danymi zawartymi w dokumencie „Raport II – Tramwaje na topie” z marca 2009 r. (Rynek Kolejowy) w Polsce funkcjonuje 14 systemów tramwajowych, zapewniających transport w 17 miastach i aglomeracjach: Bydgoszczy, Częstochowie, Elblągu, Gdańsku, Gorzowie Wielkopolskim, Górnośląskim Okręgu Przemysłowym (Tramwaje Śląskie), Grudziądzu, Krakowie, Łodzi, Ozorkowie, Pabianicach, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie, Wrocławiu i Zgierzu. Poniższy rysunek przedstawia długość torów tramwajowych w poszczególnych aglomeracjach.

Rysunek: Długość torów tramwajowych w poszczególnych miastach Polski (kmp)

Miasto	Spółka	Długość
Aglomeracja Śląska	Tramwaje Śląskie	356
Warszawa	Tramwaje Warszawskie	280
Łódź (MPK)	MPK Łódź	222
Wrocław	MPK Wrocław	199
Kraków	MPK Kraków	166
Poznań	MPK Poznań	154
Szczecin	Tramwaje Szczecińskie	118
Gdańsk	ZKM w Gdańsku	94
Bydgoszcz	MZK w Bydgoszczy	72
Toruń	MZK w Toruniu	46
Elbląg	ZKM Elbląg	32
Gorzów Wielkopolski	MZK w Gorzowie Wielkopolskim	28
Częstochowa	MPK w Częstochowie	25
Łódź (MKT)	MKT	22
Grudziądz	MZK w Grudziądzu	18
Suma		1 832

Źródło: Strony internetowe przedsiębiorstw przewozowych.

Perspektywy rozwoju rynku

Zdaniem Zarządu ZUE S.A. rynek budownictwa dla komunikacji miejskiej będzie się rozwijał w związku z:

- koniecznością modernizacji starych torowisk oraz trakcji;
- rozbudową nowych osiedli i dzielnic miast i związaną z tym potrzebą budowania nowych linii tramwajowych (np. plany rozbudowy sieci tramwajowej posiadają miasta aglomeracji górnośląskiej, Łódź, Bydgoszcz, Grudziądz oraz Częstochowa; budowa nowej sieci tramwajowej Olsztyn, Płock);
- ogólnie przyjętą polityką promującą komunikację miejską w odpowiedzi na problemy komunikacyjne w głównych miastach Polski (np. kontynuacja rozbudowy sieci Krakowskiego Szybkiego Tramwaju);
- inwestycjami związanymi z organizacją EURO 2012.

Największy program rozbudowy linii tramwajowych dotyczący inwestycji infrastrukturalnych – związanych z organizacją EURO 2012 – posiada Warszawa. Ponadto inwestycje obejmujące budowę nowej lub rozbudowę istniejącej infrastruktury tramwajowej realizowane będą również w innych miastach, będących gospodarzami EURO 2012 (np. Wrocław – budowa tzw. Tramwaju Plus łączącego duże osiedla mieszkaniowe z centrum miasta i rejonem centralnych stacji kolejowych i autobusowych; Poznań – rozbudowa istniejącej sieci tramwajowej).

Plany inwestycyjne wybranych polskich miast

Warszawa

Zgodnie z informacjami ze „Strategii Zrównoważonego Rozwoju Systemu Transportowego Warszawy do 2015 roku i na lata kolejne” Warszawa dysponuje dobrze rozwiniętą siecią tras tramwajowych o dużym potencjale atrakcyjności komunikacyjnej dla pasażera. Mimo to komunikacja tramwajowa oferuje stosunkowo niską jakość usług (prędkości komunikacyjne na poziomie 18 km/h, wyeksploatowany tabor, brak systemu sterowania ruchem, źle wyposażone przystanki). Priorytetowe traktowanie modernizacji tras tramwajowych jest zgodne z tendencjami światowymi i powinno prowadzić do skokowej poprawy jakości transportu szynowego na trasach nieobsługiwanych systemem metra.

Głównym celem programu modernizacji tras tramwajowych jest skrócenie czasu podróżowania tramwajami głównie poprzez zapewnienie priorytetu w ruchu metodami organizacji ruchu, ograniczaniu liczby punktów kolizji z układem drogowym i pieszym, poprawieniu stanu torowisk i zasilania, dostosowaniu lokalizacji linii tramwajowych do potrzeb komunikacyjnych oraz weryfikacji funkcjonowania najslabiej wykorzystywanych przystanków.

Przyjmuje się, że układ tras tramwajowych do modernizacji będzie obejmować 4 korytarze:

- pętla Gocławek – rondo Wiatraczna – Al. Jerozolimskie – pętla Banacha,
- pętla Cm. Wolski – Dw. Wileński oraz Dw. Wileński – Stadion Narodowy – rondo Waszyngтона, w związku z obsługą EURO 2012,
- pętla Piaski – pl. Grunwaldzki – al. Jana Pawła II – pętla Kielecka z odgałęzieniem pętla Potocka – pl. Grunwaldzki,
- rondo Starzyńskiego – pl. Zawiszy.

W ramach prac modernizacyjnych planuje się m.in. przystosowanie torowisk i systemu zasilania do potrzeb wynikających z charakterystyki nowego taboru i zapewnienia niezawodności systemu oraz modernizację przystanków i zainstalowanie nowoczesnego systemu sterowania ruchem tramwajowym,

Zgodnie z informacjami ze „Strategii Zrównoważonego Rozwoju Systemu Transportowego Warszawy do 2015 roku i na lata kolejne” niezależnie od modernizacji ww. głównych korytarzy tramwajowych, w ramach bieżących prac remontowych tras tramwajowych i ulic, konieczne jest podnoszenie standardu na pozostałej sieci tramwajowej do poziomu wyznaczonego przez programy modernizacyjne.

W związku z nowymi potrzebami wynikającymi ze zmian w zagospodarowaniu przestrzennym miasta i lokowaniem nowych miejsc zamieszkania i zatrudnienia, uzupełnienia wymaga także układ tras tramwajowych w Warszawie. Spośród planowanych w mieście nowych tras tramwajowych największe uzasadnienie funkcjonalno-ruchowe mają:

- trasa tramwajowa Kasprzaka – Dw. Zachodni – Banacha – pl. Unii Lubelskiej – Wilanów,
- trasa tramwajowa pętla Winnica – most Północny – Młociny,
- trasa tramwajowa w ciągu ulic Krasińskiego-Budowlana i św. Wincentego od placu Wilsona do skrzyżowania ul. Budowlana/Odrowąża i dalej do centrum handlowego w rejonie węzła Trasy AK z ul. Głębocką,
- trasa tramwajowa z Tarchomina do Pętli Żerań.

Realizacja programu rozwojowego powinna rozpocząć się równolegle do prac modernizacyjnych.

W latach 2010-2014 na wydatki na infrastrukturę komunikacyjną w Warszawie zostały zaplanowane łącznie na poziomie 4209,4 mln PLN, z czego aż 49% przypada na zamierzenia inwestycyjne Tramwajów Warszawskich Sp. z o.o., która prowadzi przedsięwzięcia inwestycyjne w zakresie budowy i modernizacji tras tramwajowych oraz zakupu taboru. Kluczowe przedsięwzięcia przewidziane do realizacji w tym okresie to:

- modernizacja trasy tramwajowej WZ, odc. cmentarz Wolski – Dworzec Wileński wraz z zakupem 30 tramwajów,
- modernizacja trasy tramwajowej al. Jana Pawła II (odc. pętla Piaski – pętla Kielecka) wraz z zakupem 25 tramwajów,
- modernizacja trasy tramwajowej Dworzec Wileński – Stadion Narodowy – rondo Waszyngtona wraz z zakupem 30 tramwajów,
- obsługa północno-wschodnich obszarów Warszawy komunikacją tramwajową w związku z rozbudową sieci metra wraz z zakupem 60 tramwajów.

Tabela: Poziom inwestycji w infrastrukturę techniczną spółki Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.

2010	2011	2012	2013	2014	Razem (mln PLN)
299,1	631,2	814,7	265,6	61,5	2 072,1

Źródło: Budżet miasta stołecznego Warszawy na 2010 r.

W 2010 r. budżet inwestycyjny Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. znajduje się na rekordowym poziomie 356 mln zł (z czego 299,1 mln zł finansowane z budżetu miasta stołecznego Warszawy oraz 56,9 mln zł finansowane z kredytów i leasingów).

W kwietniu 2010 r. Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. zawarła umowę kredytową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na kwotę do 200 mln zł na realizację planu inwestycyjnego w zakresie komunikacji szynowej w Warszawie (modernizacja tras tramwajowych oraz zakup taboru). Zawarta umowa kredytowa jest pierwszym krokiem w procesie pozyskiwania finansowania na realizację dużych projektów inwestycyjnych przez Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne na realizację planowanych zadań rozwojowych i modernizacyjnych oraz wymianę taboru w latach 2009-2027 zostały oszacowane na poziomie 3,2 mld zł (w cenach z 2008 r.), z czego 0,7 mld zł na budowę i modernizację torów tramwajowych.

Wrocław

We Wrocławiu realizowany jest projekt „Zintegrowany System Transportu Szynowego”. Etap I projektu (lata 2007-2011) zakłada inwestycje w kwocie 760 mln zł. Etap II projektu o orientacyjnych kosztach 226,8 mln PLN zaplanowany jest na lata 2011-2015.

Na najbliższe lata zaplanowano bardzo istotne wzbogacenie systemu miejskiego m.in. poprzez:

- budowę nowych połączeń tramwajowych w 4-6 kierunkach dotychczas obsługiwanych wyłącznie komunikacją autobusową,
- wytrasowanie pewnych nowych korytarzy w obszarze śródmiejskim, w tym 2 odcinków tunelowych (po 600–700 m każdy + rampy zjazdowe i wyjazdowe),
- budowę kilkunastu nowych lub zmodernizowanych i zintegrowanych węzłów przesiadkowych,
- wprowadzenie nowego taboru o podwyższonych parametrach,
- wprowadzenie na skrzyżowaniach systemu sterowania ruchem z preferencją dla ruchu szynowego,
- wprowadzenie systemu elektronicznej dynamicznej informacji pasażerskiej na przystankach i w pojazdach,

Planuje się również wprowadzenie nowego środka transportu określanego mianem „Tramwaj Plus” oraz połączenie dużych osiedli mieszkaniowych ze ścisłym centrum miasta i z rejonem centralnych stacji kolejowych i autobusowych komunikacji zamiejskiej. W opisanym systemie planowane jest w pierwszej kolejności zapewnienie powiązania z centrum miasta osiedli Kozanów/Maślice, Nowy Dwór/Muchobór Wielki, Psie Pole/Kiełczów/Zakrzów oraz Gaj/Jagodno. Rozważane są także inne niż wymienione kierunki wylotowe.

Miasto Wrocław jest szczególnie zainteresowane rozwojem transportu szynowego. Planowany system transportu szynowego we Wrocławiu obejmować będzie: aglomeracyjne przewozy kolejowe – Wrocławską Kolej Aglomeracyjną (WKA), system przewozów zbiorowych „Tramwaj Plus”, oraz obecny system tramwajowy (tramwaj klasyczny). Wszystkie podsystemy szynowe wraz z systemem autobusowym tworzyć będą jeden spójny zintegrowany system transportu zbiorowego we Wrocławiu.

Kraków

W najbliższych latach w Krakowie planuje się kilka przedsięwzięć związanych z budową i modernizacją infrastruktury tramwajowej.

Aktualnie realizowany jest projekt budowy nowej linii tramwajowej od ulicy Grzegórzeckiej do pętli przy ul. Golikówka, o długości ok. 4,2 km. W ramach projektu planuje się również m.in. wybudowanie nowej pętli tramwajowej, modernizację obu jezdni ulicy Lipskiej (około 1,5 km), budowę dwujezdniowej ul. Kuklińskiego (ok. 1 km), oraz poprawę nawierzchni na ul. Klimeckiego. Powstanie również estakada w ciągu ul. Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich – nad skrzyżowaniem z ulicami Klimeckiego, Kuklińskiego i Płaszowską.

Miasto Kraków ustaliło również przebieg trasy dla linii tramwajowej od ul. Kapelanka i Brożka do III Kampusu Uniwersytetu Jagiellońskiego w Pychowicach, o długości 3,8 km. Koszt przedsięwzięcia szacuje się na ok. 160 mln PLN, a planowane rozpoczęcie tej inwestycji powinno nastąpić w drugiej połowie 2010 roku.

Plany budowy nowego torowiska dotyczą również trasy od ronda Mogińskiego do placu Centralnego. Torowisko ma być w pełni przystosowane dla potrzeb szybkiego tramwaju. Rozpoczęcie budowy tej linii tramwajowej powinno nastąpić w 2010 roku.

Inną inwestycją w Krakowie będzie torowisko tramwajowe na odcinku ul. Lipska – Wielicka o długości ok. 1,4 km (częściowo w estakadzie o długości ok. 600 m nad torami kolejowymi w Płaszowie). Dzięki temu połączeniu będzie gotowa w całości I linia szybkiego tramwaju z Krowodrzy Górki do Kurdwanowa. Budowę tej linii tramwajowej planuje się rozpocząć w 2011 roku.

W dalszej perspektywie miasto Kraków ma w planach realizację innych linii, w tym:

- linię szybkiego tramwaju „Stella-Sawickiego”, łączącą rondo Dywizjonu 308 z rondem Piastowskim (m.in. w ulicach Nowohuckiej, Stella-Sawickiego i Wiślickiej) o długości ok. 3,8 km.
- linię tramwajową łączącą pętlę Rakowice z pętlą w Mistrzejowicach o długości ok. 4,5 km.
- linię tramwajową łączącą linię w ul. Zakopiańskiej i ul. Witosa o długości ok. 1,7 km.

Ważną inwestycją z zakresu infrastruktury tramwajowej w latach 2010-2012 na terenie Krakowa będzie budowa linii tramwajowej łączącej ul. Brożka z kampusem Uniwersytetu Jagiellońskiego o wartości ponad 87 mln PLN.

Tabela: Planowany poziom inwestycji w infrastrukturę tramwajową w Krakowie w latach 2010-2012

2010	2011	2012	Razem (mln PLN)
27	43	50	120

Źródło: Budżet miasta Krakowa na 2010 r.

Poza inwestycjami wykazanymi powyżej na liście podstawowej Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko znajdują się 2 projekty Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego S.A. w Krakowie o łącznej wartości 643 mln PLN przewidziane do realizacji w latach 2009-2012. Projekt „Zintegrowany transport publiczny w aglomeracji krakowskiej – etap II”, o łącznej wartości 387 mln zł, składać się będzie z 2 komponentów infrastrukturalnych oraz 1 związanego z zakupem taboru:

Komponent 1: Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: rondo Grzegórzeckie – most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego (142 mln zł)

Komponent 2: Przebudowa ul. Długiej wraz z torowiskiem i skrzyżowaniem z ul. Basztową, przebudowa torowiska tramwajowego w al. Słowackiego na odcinku od ul. Długiej do ul. Kamiennej (35 mln zł)

Komponent 3: Zakup niskopodłogowego taboru tramwajowego – 24 szt. (210 mln zł).

Kolejny projekt w zakresie infrastruktury komunikacyjnej w Krakowie będzie obejmował modernizację i przebudowę ciągu tramwajowego na odcinku: rondo Mogiłskie – al. Jana Pawła II – plac Centralny wraz z systemem sterowania ruchem i przebudową ciągu drogowego.

Poznań

Inwestycje w infrastrukturę tramwajową na terenie Poznania są ściśle związane z przygotowaniem miasta do Euro 2012. Podstawowe zadania obejmują:

- budowę nowej trasy tramwajowej o długości ok. 2,5 km na odcinku os. Lecha – Franowo, planowana całkowita wartość projektu wynosi 310 mln PLN,
- przedłużenie trasy szybkiego tramwaju do Dworca Zachodniego z włączeniem do istniejącego układu sieci komunikacji tramwajowej, wartość projektu wynosi 86 mln PLN,
- odnowę infrastruktury transportu publicznego w związku z organizacją Euro 2012 w Poznaniu, projekt obejmuje m.in. modernizację tras tramwajowych na ulicach: Grunwaldzkiej, Przybyszewskiego, Reymonta oraz Hetmańskiej, wartość projektu wynosi 325 mln PLN.

Śląsk

Do 2013 roku Tramwaje Śląskie S.A. wraz z gminami będącymi ich właścicielami chcą zainwestować w kolejne remonty torowisk. Mają zostać im poddane m.in. linie w centrum Gliwic, w Katowicach na trasie z dworca kolejowego do Zawodzia, ze Stadionu Śląskiego do wesołego miasteczka, ulicy Armii Krajowej w Chorzowie, placu Sikorskiego i ulicy Łagiewnickiej w Bytomiu. Nowe trasy mają zostać wybudowane do Miechowic, Zagórza i Piotrowic. Według informacji samorządów modernizacji ma zostać poddane ponad 100 km torów, a rozbudowie – 14 km linii.

Kluczowym zadaniem w zakresie komunikacyjnej infrastruktury miejskiej regionu jest projekt „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w Aglomeracji Górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą”. Budżet Projektu zakłada w latach 2009-2012 wydatkowanie kwoty 630,5 mln PLN z czego 580,5 mln PLN to zadania realizowane przez Tramwaje Śląskie S.A.

Projekt zakłada modernizację i rozbudowę infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej zgodnie z planami rozwoju układu komunikacyjnego regionu. W ramach tych zadań przewiduje się m.in. zmodernizowanie 48 km toru pojedynczego, rozbudowę infrastruktury torowej i sieciowej o 2,5 km, zakup 30 szt.

nowoczesnego taboru niskopodłogowego, modernizację 85 szt. tramwajów 105N. Projekt swym zasięgiem obejmuje Bytom, Chorzów, Katowice, Rudę Śląską, Sosnowiec i Zabrze, na obszarze których zrealizowanych zostanie 28 zadań infrastrukturalnych.

Projekt „Modernizacja infrastruktury tramwajowej i trolejbusowej w aglomeracji górnośląskiej wraz z infrastrukturą towarzyszącą” znajduje się na liście indykatywnej Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

Łódź

Największym projektem tramwajowym w aglomeracji łódzkiej jest Łódzki Tramwaj Regionalny (ŁTR), projekt szybkiego tramwaju, obejmujący między innymi wymianę torowisk na trasie Pabianice – Łódź – Zgierz – Ozorków, budowę wzbudzonej sygnalizacji, nowych przystanków i zakup tramwajów niskopodłogowych. Etap I obejmujący m.in. modernizację torowisk na terenie Łodzi został zakończony w 2008 r. W dalszej perspektywie planowana jest budowa drugiej linii ŁTR.

Obecnie najważniejszym zadaniem realizowanym na terenie Łodzi jest projekt „Rozbudowa i modernizacja trasy tramwaju w relacji Wschód – Zachód (Retkinia – Olechów) wraz z systemem zasilania oraz systemem obszarowego sterowania ruchem”, który zakłada modernizację linii tramwajowej na odcinku Wyszyńskiego – Augustów, budowę nowego torowiska na odcinku ul. Rokicińska – Dell wraz z budową pętli tramwajowej w rejonie al. Ofiar, modernizację i budowę sieci energetycznej i podstawy trakcyjnych, budowę zintegrowanych, wysokosprawnych węzłów przesiadkowych oraz modernizację i budowę przystanków. Orientacyjny koszt projektu realizowanego w latach 2009-2015 wynosi 350 mln PLN, z czego w latach 2012-2015 planowane są nakłady w wysokości **203,6 mln PLN**. Projekt znajduje się na liście indykatywnej Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

Tabela: Planowany poziom inwestycji w infrastrukturę tramwajową w Łodzi w latach 2010-2012

2010	2011	2012	Razem (mln PLN)
24	62	10	96

Źródło: Budżet miasta Łodzi na 2010 r.

9.1.3 Perspektywy rozwoju rynku energetycznego

Emitent postrzega rynek energetyczny jako potencjalny, przyszły kierunek rozwoju działalności Grupy ZUE, na którym może wykorzystać posiadane kompetencje związane z budową kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie napięć średnich i niskich oraz potencjał techniczny i kadrowy w zakresie systemów sieci dla napięć wysokich.

Zdaniem Zarządu Emitenta, planowane inwestycje w sektorze energetycznym w zakresie modernizacji infrastruktury stwarzają w przyszłości szansę na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy ZUE w tym segmencie działalności.

Ernst&Young ocenia, że do 2030 roku wskutek zaostrzonych norm ochrony środowiska może być konieczna (i) modernizacja lub wymiana bloków energetycznych o mocy około 30 GW, (ii) wybudowanie nowych o mocy około 15 GW po to, żeby zaspokoić wzrost popytu na energię elektryczną i zapewnić bezpieczeństwo jej dostaw, (iii) rozbudowanie sieci przesyłowej o około 10 tys. kilometrów i (iv) przebudowanie około 200 tys. kilometrów sieci dystrybucyjnych.

Z opracowanego przez firmę badawczą PMR Publications raportu „Budownictwo energetyczne w Polsce 2010 – Prognozy rozwoju i planowane inwestycje”, wynika, że 80% linii przesyłowych 220kV i 23% linii przesyłowych 400 kV ma ponad 30 lat.

W poniższej tabeli zestawiono plany inwestycyjne głównych przedsiębiorstw obecnych na rynku energetycznym w Polsce.

Tabela: Plany inwestycyjne w energetyce (tys. PLN)

<i>mld zł</i>	PGE	Enea	Tauron	Energa
Inwestycje	38,9	7	13,5	20
<i>Lata</i>	<i>2009-12</i>	<i>2009-14</i>	<i>2009-12</i>	<i>2009-15</i>

Źródło: Prospekty emisyjne oraz strategie rozwoju spółek energetycznych

Poza czterema największymi grupami energetycznymi (PGE, Tauron, Energa oraz Enea), inwestycje w tym sektorze planują również zagraniczni inwestorzy działający na rynku polskim (Vattenfall, RWE, GdF Suez, CEZ, EDF oraz Fortum), a także podmioty niezwiązane dotąd bezpośrednio z branżą elektroenergetyczną, jak PGNiG, PKN Orlen, Lotos, KGHM, czy Kulczyk Holding.

Ocenia się, że niezbędne inwestycje w polskiej elektroenergetyce można potencjalnie sfinansować poprzez wzrost cen energii elektrycznej, wykorzystanie funduszy unijnych oraz odpowiednie mechanizmy finansowania inwestycji i potencjalne, nowe źródła finansowania.

9.1.4 Otoczenie i pozycja rynkowa Emitenta

Na rynku budownictwa infrastruktury komunikacyjnej, na którym Grupa Emitenta prowadzi swoją działalność, działa wiele przedsiębiorstw oferujących usługi konkurencyjne w stosunku do oferty Grupy ZUE. Do głównych konkurentów można zaliczyć:

- przedsiębiorstwa działające w branży budownictwa kolejowego, w tym głównie: Trakcja Polska (Grupa Comsa), Torpol (grupa Polimex-Mostostal), Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury,
- przedsiębiorstwa działające w szeroko rozumianej branży budownictwa infrastrukturalnego, realizujące również kontrakty w sektorze budownictwa kolejowego i miejskiego, w tym m.in.: Strabag, Skanska, Budimex (grupa Ferrovial), Bilfinger Berger, Mota-Engil.

W opinii Zarządu ZUE S.A. udziały rynkowe Grupy ZUE kształtują się w sposób następujący:

- około 30% udział w rynku budownictwa dla komunikacji miejskiej,
- około 10% udział w rynku budownictwa infrastruktury kolejowej.

Informacje te mają charakter szacunkowy i opierają się wyłącznie na kalkulacjach i danych posiadanych przez Grupę Kapitałową.

9.2 ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW DOTYCZĄCYCH POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Informacje dotyczące rynków, ich wielkości, udziału w rynku, pozycji rynkowej zawarte w Prospekcie opierają się na szacunkach Grupy ZUE oraz ogólnie dostępnych informacjach rynkowych.

ROZDZIAŁ 10. OTOCZENIE PRAWNE

Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej są usługi budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej. Poniżej przedstawiono ogólne informacje dotyczące regulacji prawnych mających istotne znaczenie dla rodzaju usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej obowiązujące w Polsce.

10.1 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI BUDOWLANEJ

10.1.1 Kodeks cywilny

W zakresie umów o roboty budowlane oraz remont obiektów budowlanych zawieranych przez podmioty z Grupy Kapitałowej podstawowe znaczenie mają przepisy Kodeksu Cywilnego, w szczególności art. 647-658 KC, określające formę takich umów, podstawowy zakres praw i obowiązków inwestora oraz wykonawcy, w tym kwestie dotyczące podwykonawstwa oraz odpowiedzialności stron umowy.

10.1.2 Prawo Budowlane

Zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. Prawo Budowlane (Dz.U. nr 89, poz. 414 z późn. zm.) realizacja i oddanie do użytkowania obiektów budowlanych wymaga co do zasady uzyskania szeregu decyzji administracyjnych, takich jak m.in. pozwolenia na budowę czy pozwolenia na oddanie wybudowanego obiektu do użytkowania. Przepisy ww. ustawy normują również działalność w zakresie projektowania, utrzymania, rozbioru i remontowania obiektów budowlanych. Kwestia uzyskania wszelkich wymaganych Prawem Budowlanym zgód i zezwoleń jest szczególnie ważna przy realizacji prac w trybie *Projektuj i Buduj*.

10.1.3 Prawo Zamówień Publicznych

Istotną część umów o roboty budowlane zawieranych przez spółki z Grupy Kapitałowej są umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawo Zamówień Publicznych. Regulacje te przewidują szczególny tryb wyłaniania podmiotów, którym udzielane są zamówienia, mający postać przetargu nieograniczonego (zamówienia są udzielane po opublikowaniu przez zamawiającego ogłoszenia o zamówieniu oraz dokonaniu wyboru wykonawców spośród tych, którzy złożyli ofertę po przekazaniu im istotnych warunków zamówienia), przetargu ograniczonego (zamówienia są udzielane wykonawcom zaproszonym do złożenia ofert, wybranym spośród tych którzy złożyli wniosek o dopuszczenie do udziału w przetargu) oraz negocjacji z ogłoszeniem (zamówienia są udzielane wykonawcom zaproszonym przez zamawiającego do składania ofert wstępnych niezawierających ceny, którzy po zakończeniu negocjacji otrzymali zaproszenie do składania ofert wiążących).

10.1.4 Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym

W zakresie, w jakim Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej mogą występować jako inwestorzy, ich działalność podlega regulacjom Ustawy o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym, wprowadzającej wymóg uwzględnienia miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego, a w przypadku ich braku – uzyskania decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu przy planowaniu lokalizacji i projektowaniu inwestycji budowlanych.

10.1.5 Ustawa o wyrobach budowlanych

Zgodnie z ustawą z dnia 16 kwietnia 2004 roku o wyrobach budowlanych (Dz.U. z 2004 r., nr 92, poz. 881 z późn. zm.) niektóre z produktów wytwarzanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej, m.in. konstrukcji stalowych (np. różnego rodzaju barierki), są wyrobami budowlanymi. Wprowadzenie ww. produktów do obrotu jest możliwe, o ile nadają się one do stosowania przy wykonywaniu robót budowlanych, to jest jeżeli mają właściwości użytkowe umożliwiające prawidłowo zaprojektowanym i wykonanym obiektom budowlanym spełnienie podstawowych wymagań. Zgodnie z ustawą wyroby budowlane uznaje się za spełniające powyższe kryteria, jeżeli między innymi: (i) są oznakowane znakiem „CE”, co oznacza, że dokonano oceny ich zgodności z normą zharmonizowaną albo europejską aprobatą techniczną bądź krajową specyfikacją techniczną, bądź też (ii) są oznakowane tzw. znakiem budowlanym.

10.1.6 Ogólne warunki umów budowlanych opracowywane przez FIDIC

Do niektórych zawieranych przez podmioty z Grupy Kapitałowej umów o roboty budowlane mają również zastosowanie opracowywane przez FIDIC wzory umów, w szczególności: *Warunki Kontraktu na Budowę dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Zamawiającego* lub w przypadku realizacji projektów typu *Projektuj i Buduj Warunki Kontraktu na Urządzenia i Budowę z Projektowaniem dla Robót Elektrycznych i Mechanicznych oraz dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Wykonawcę*. Ww. wzory w praktyce obrotu podlegają modyfikacjom dokonywanym przez zamawiającego.

10.2 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE INFRASTRUKTURY KOLEJOWEJ

W zakresie, w jakim podmioty z Grupy Kapitałowej biorą udział w pracach związanych z budową i modernizacją infrastruktury kolejowej, w szczególności odnośnie do finansowania prac realizowanych w związku z ww. infrastrukturą, pod uwagę powinny być brane następujące akty prawne:

- (a) ustawa z dnia 28 marca 2003 roku o transporcie kolejowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 r., nr 16, poz. 94 z późn. zm.),
- (b) ustawa z dnia 16 grudnia 2005 roku o finansowaniu infrastruktury transportu lądowego (Dz.U. z 2005 r., nr 267, poz. 2251 z późn. zm.) oraz
- (c) ustawa z dnia 16 grudnia 2005 roku o Funduszu Kolejowym (Dz.U. z 2006 r., nr 12, poz. 61 z późn. zm.).

10.3 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE OCHRONY ŚRODOWISKA

Ponieważ działalność Grupy Kapitałowej charakteryzuje się wytwarzaniem odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne, istotne znaczenie mają w szczególności następujące przepisy:

- (a) Prawo Ochrony Środowiska,
- (b) ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 o ochronie przyrody (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r., nr 151, poz. 1220 z późn. zm.),
- (c) ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (tekst jednolity Dz.U. z 2007 r., nr 39, poz. 251 z późn. zm.),
- (d) ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku Prawo geologiczne i górnicze (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r., nr 228, poz. 1947 z późn. zm.).

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej nie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

10.4 PRZEPISY PRAWNE DOTYCZĄCE PRAWA ENERGETYCZNEGO

Do działalności Grupy Kapitałowej mają zastosowanie przepisy ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (tekst jednolity Dz.U. z 2006 r., nr 89, poz. 625).

ROZDZIAŁ 11. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

11.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

11.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): ZUE Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: ZUE S.A.

11.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388.

11.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony

Spółka „ZAKŁADY USŁUG ENERGETYCZNYCH I KOMUNIKACYJNYCH GRUPA ZUE” S.A. została zawiązana w dniu 20 maja 2002 r. na podstawie aktu notarialnego, sporządzonego przez Ewę Holocher, notariusza w Krakowie (numer repertorium: A 9592/2002) i wpisana w dniu 30 października 2002 r. do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388.

Na podstawie uchwały nr 2 z dnia 19 marca 2010 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta dokonano zmiany firmy Emitenta na ZUE S.A.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

11.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)

Siedziba: Kraków

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Adres: ul. Jugowicka 6A, 30-443 Kraków

Telefon: (+48 12) 266 39 39

Faks: (+48 12) 269 35 89

Poczta elektroniczna:

Strona internetowa: www.grupazue.pl

Emitent w zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółka akcyjna działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.

11.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

1991	– utworzenie Zakładu Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak; – Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak w pierwszych latach swojego istnienia działał w branży elektronicznej i radiołączności;
1994	– rozszerzenie działalności Zakładu Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak o usługi z zakresu energoelektroniki, energetyki i robót trakcyjnych, a także podjęcie działalności poza Krakowem;
1996	– rozpoczęcie partnerskiej współpracy z firmą SIEMENS AG z siedzibą w Wiedniu, umożliwiającej wprowadzenie na rynek polski nowych technologii (m.in. nowoczesnego sterownika zwrotnic tramwajowych WS90E);
1997	– Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak jako pierwsza firma w Polsce zaprojektowała i wybudowała odcinek sieci trakcyjnej wykonany w całości w technologii zachodnioeuropejskiej;
1999	– rozszerzenie zakresu wykonywanych prac energetycznych oraz wykonanie w Krakowie pierwszej w Polsce podziemnej podstacji zasilającej dla tramwaju; – uzyskanie pięcioletniego kontraktu na obsługę systemu zasilania trakcji tramwajowej w Krakowie;
2000	– wdrożenie systemu jakości ISO 9001; – uczestnictwo w budowie I etapu Krakowskiego Szybkiego Tramwaju; – nabycie przez Pana Wiesława Nowaka akcji spółki torowo-drogowej PREFTOR S.A., co umożliwiło wykonywanie prac torowych oraz realizację kompleksowych remontów ulic;
2001	– rozszerzenie działalności Zakładu Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak o projektowanie i budowę sygnalizacji świetlnej oraz udział w realizacji prestiżowych dla Krakowa przedsięwzięć (np. budowa mostu Zwierzyńskiego); – uzyskanie Medalu Europejskiego dla Produktu w III Edycji konkursu Medal Europejski (nagroda za sterownik zwrotnic tramwajowych WS90E)
2002	– proces reorganizacji działalności gospodarczej poprzez zakończenie przenoszenia składników majątku PREFTOR S.A. na Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak; – zawiązanie spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. i wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak oraz rejestracja Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS; – rozpoczęcie przez Emitenta działalności jako operatora oświetlenia ulicznego i wykonanie konserwacji ponad 55 000 punktów świetlnych na terenie Krakowa i Skawiny; – uzyskanie Medalu Europejskiego dla Usługi w IV Edycji konkursu Medal Europejski (firma otrzymała wyróżnienie za projektowanie, budowę i remonty infrastruktury tramwajowej)
2003	– wdrożenie systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy ISO 18001;
2004	– wprowadzenie systemu zdalnego sterowania podstacjami trakcyjnymi na terenie Krakowa; – Rekomendacja Business Centre Club; – uzyskanie tytułu laureata Małopolskiej Nagrody Jakości V Edycji oraz wyróżnienia w X Edycji Polskiej Nagrody Jakości w kategorii średnich organizacji usługowych;
2005	– poszerzenie zakresu terytorialnego świadczonych usług o obszar Warszawy (m.in. budowa nowej linii tramwajowej na Bemowo wraz z nową pętlą tramwajową);

2006	– poszerzanie zakresu świadczonych usług o wykonawstwo kolejowej sieci trakcyjnej i zdobycie w ramach przetargu publicznego umowy na modernizację linii kolejowej E-20 na odcinku Siedlce – Terespol (etap I, Lot A, Siedlce – Łuków) i poszerzenie oferty usług o modernizację, budowę i remont sieci trakcyjnej kolejowej; – otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki PREFTOR S.A.; – nagroda główna w XI Edycji Ogólnopolskiego Konkursu Modernizacja Roku 2006;
2007	– realizacja kolejnego etapu prac związanych z budową Krakowskiego Szybkiego Tramwaju; – zdobycie tytułu „Solidny Pracodawca Roku 2006 Małopolski”; – zdobycie tytułu Gazeli Polskiego Biznesu; – wdrożenie systemu zarządzania środowiskiem ISO 14001;
2008	– ujednolicenie struktury kapitałowej poprzez zamknięcie postępowania likwidacyjnego PREFTOR S.A.; – uzyskanie tytułu „Solidny Pracodawca Roku 2007 Branży Usług Energetycznych”; – uzyskanie Certyfikatu „Przejrzysta Firma”; – zdobycie tytułu Gazeli Polskiego Biznesu;
2009	– zdobycie prestiżowego tytułu Budowa Roku 2008 w kategorii „Obiekty Drogowo-Kolejowe” za „Budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy Rondem Mogiłskim a ul. Pawią, wraz z wykończeniem tunelu”; – uzyskanie Certyfikatu „Solidna Firma” w kategorii dużych przedsiębiorstw; – uzyskanie tytułu „Jakość Roku 2008” w kategorii usługa; – zajęcie w rankingu – Diamentów Forbesa 2009 – I miejsca w Małopolsce a II w Polsce w kategorii przedsiębiorstw, których przychód wynosi powyżej 200 mln PLN;
2010	– nabycie od Skarbu Państwa 85% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.; – zmiana firmy Emitenta z „Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.” na „ZUE S.A.”

11.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

11.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Zgodnie z § 3 Statutu przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. produkcja wyrobów budowlanych z betonu /PKD 23.61.Z/,
2. produkcja zaprawy murarskiej /PKD 23.64.Z/,
3. produkcja konstrukcji metalowych i ich części /PKD 25.11.Z/,
4. produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej /PKD 25.12.Z/,
5. produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana /PKD 25.99.Z/,
6. produkcja elementów elektronicznych /PKD 26.11.Z/,
7. produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego /PKD 26.30.Z/,
8. produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów /PKD 27.11.Z/,
9. produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej /PKD 27.12.Z/,
10. produkcja sprzętu instalacyjnego /PKD 27.33.Z/,
11. produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego /PKD 27.90.Z/,
12. produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego /PKD 30.20.Z/,
13. naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych /PKD 33.11.Z/,
14. naprawa i konserwacja maszyn /PKD 33.12.Z/,

15. naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych /PKD 33.13.Z/,
16. naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych /PKD 33.14.Z/,
17. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego /PKD 33.17.Z/,
18. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia /PKD 33.19.Z/,
19. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia /PKD 33.20.Z/,
20. demontaż wyrobów zużytych /PKD 38.31.Z/,
21. realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków /PKD 41.10.Z/,
22. roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych /PKD 41.20.Z/,
23. roboty związane z budową dróg i autostrad /PKD 42.11.Z/,
24. roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej /PKD 42.12.Z/,
25. roboty związane z budową mostów i tuneli /PKD 42.13.Z/,
26. roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych /PKD 42.21.Z/,
27. roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych /PKD 42.22.Z/,
28. roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej /PKD 42.91.Z/,
29. roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 42.99.Z/,
30. rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych /PKD 43.11.Z/,
31. przygotowanie terenu pod budowę /PKD 43.12.Z/,
32. wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich /PKD 43.13.Z/,
33. wykonywanie instalacji elektrycznych /PKD 43.21.Z/,
34. wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych /PKD 43.22.Z/,
35. wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych /PKD 43.29.Z/,
36. tynkowanie /PKD 43.31.Z/,
37. zakładanie stolarki budowlanej /PKD 43.32.Z/,
38. posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian /PKD 43.33.Z/,
39. malowanie i szklenie /PKD 43.34.Z/,
40. wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych /PKD 43.39.Z/,
41. wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych /PKD 43.91.Z/,
42. pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 43.99.Z/,
43. sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek /PKD 45.11.Z/,
44. sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 45.19.Z/,
45. konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 45.20.Z/,
46. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu /PKD 46.77.Z/,
47. transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski /PKD 49.31.Z/,
48. pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany /PKD 49.39.Z/,
49. transport drogowy towarów /PKD 49.41.Z/,
50. magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów /PKD 52.10.B/,
51. działalność usługowa wspomagająca transport lądowy /PKD 52.21.Z/,
52. działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej /PKD 61.20.Z/,
53. działalność związana z oprogramowaniem /PKD 62.01.Z/,
54. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki /PKD 62.02.Z/,

55. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi /PKD 62.03.Z/,
56. pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych /PKD 62.09.Z/,
57. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek /PKD 68.10.Z/,
58. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi /PKD 68.20.Z/,
59. działalność w zakresie architektury /PKD 71.11.Z/,
60. działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne /PKD 71.12.Z/,
61. pozostałe badania i analizy techniczne /PKD 71.20.B/,
62. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych /PKD 72.19.Z/,
63. działalność w zakresie specjalistycznego projektowania /PKD 74.10.Z/,
64. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana /PKD 74.90.Z/,
65. wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek /PKD 77.11.Z/,
66. wynajem dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 77.12.Z/,
67. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych /PKD 77.32.Z/,
68. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery /PKD 77.33.Z/,
69. wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 77.39.Z/,
70. dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim /PKD 77.40.Z/,
71. pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników /PKD 78.30.Z/,
72. działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa /PKD 80.20.Z/,
73. naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych /PKD 95.11.Z/,
74. naprawa i konserwacja sprzętu (tele) komunikacyjnego /PKD 95.12.Z/.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

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

Zarząd

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Na Datę Prospektu Zarząd składa się z 3 członków.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są Prezes Zarządu samodzielnie bądź dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Emitenta, niezastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Ponadto, zgodnie z § 6 ust. 2 Regulaminu Zarządu, członkowie Zarządu są obowiązani informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Każdy z członków Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Emitenta i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych.

W umowach pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu lub w sporach z nimi Emitenta reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 do 7 członków, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji przez Walne Zgromadzenie, które ustala liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji oraz wyznacza jej Przewodniczącą i Wiceprzewodniczącą.

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 członków niezależnych.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej niż 3 razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza obraduje na podstawie przyjętego przez nią regulaminu. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącą Rady, który im przewodniczy, zaś w jego nieobecności przewodniczącym jest Wiceprzewodniczący Rady. W przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącą zwołania dokonuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu bądź członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, po pisemnym zaproszeniu wszystkich jej członków i w obecności co najmniej połowy jej członków, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą oddać swój głos na piśmie, za pośrednictwem innego członka lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady oraz powołania, odwołania i zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta

Do kompetencji Rady Nadzorczej, zgodnie z § 16 Statutu oraz KSH należy:

- (a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
- (b) zawieszanie w czynnościach poszczególnych członków lub całego składu Zarządu,
- (c) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn (np. zawieszenia z ważnych powodów) nie mogą sprawować swoich czynności,
- (d) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- (e) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- (f) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. (d) i (e),
- (g) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- (h) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,
- (i) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,

- (j) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania Prezesa Zarządu oraz członków Zarządu innych niż Prezes;
- (k) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz,
- (l) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
- (m) ustalanie limitów wartościowych transakcji w stosunku do wartości kapitałów własnych Spółki, dla przekroczenia których Zarząd zobowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej,
- (n) akceptowanie kierunków rozwoju Spółki,
- (o) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości przez Spółkę,
- (p) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- (q) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
- (r) dokonywanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku oceny swojej pracy,
- (s) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni być obecni na Walnych Zgromadzeniach oraz udzielać, w granicach swych kompetencji, uczestnikom takich zgromadzeń wyjaśnień i informacji dotyczących Emitenta w zakresie niezbędnym dla rozstrzygania spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie.

Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:

- (a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,
- (b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.

W przypadku zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a Emitentem, członek Rady Nadzorczej ma obowiązek poinformowania o tym pozostałych członków Rady Nadzorczej i powstrzymania się od zabierania głosu w dyskusji oraz głosowania nad przyjęciem uchwały w kwestii, której dotyczy konflikt interesów.

Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do przekazania Zarządowi informacji na temat swoich powiązań z akcjonariuszem Emitenta dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W ramach Rady Nadzorczej składającej się z więcej niż 5 członków działa stały Komitet Audytu, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą uchwałą, spośród jej członków.

Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu. Informację dotyczącą wykonywania zadań komitetu audytu przez Radę Nadzorczą przedstawiono w pkt 15.1.3 Prospektu.

11.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zwraca się uwagę, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Statut nie musi określać wszystkich praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. W zakresie nieokreślonym Statutem stosuje się obowiązujące przepisy, w szczególności KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Zgodnie z § 7 Statutu wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane przywileje lub ograniczenia inne niż przewidziane w przepisach prawa. Poniżej opisane zostały prawa związane z Akcjami określone w Statucie oraz najistotniejsze prawa i ograniczenia wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej. Obszerny opis praw oraz ograniczeń związanych z Akcjami, a także procedury ich wykonywania zawarte zostały w pkt 20.5 Prospektu.

11.2.3.1 Prawa o charakterze korporacyjnym

Statut przewiduje następujące prawa o charakterze korporacyjnym :

- (1) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (§ 19 ust. 6 Statutu oraz art. 400 § 1 KSH),
- (2) prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki (§ 19 ust. 5 Statutu oraz art. 399 § 3 KSH).

Ponadto zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa:

- (1) prawo do wykonywania jednego głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli KSH lub ustawy nie stanowią inaczej (art. 411 § KSH),
- (2) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników (art. 412 § 1 KSH),
- (3) prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422-427 KSH),
- (4) prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH),
- (5) prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta (art. 428 KSH),
- (6) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi (art. 486 KSH),
- (7) prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH),
- (8) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie).

11.2.3.2 Prawa o charakterze majątkowym

Zgodnie z postanowieniem § 23 ust. 1 Statutu oraz art. 347 KSH Akcjonariuszom przysługuje prawo do dywidendy.

Ponadto stosownie do przepisów KSH i Ustawy o Ofercie z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- (1) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru) (art. 433 KSH),

- (2) prawo do udziału w podziale majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH),
- (3) prawo zbywania posiadanych akcji,
- (4) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup – art. 82 Ustawy o Ofercie),
- (5) prawo żądania wykupienia przez innego akcjonariusza wszelkich akcji posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego (przymusowy odkup – art. 83 Ustawy o Ofercie).

11.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

Wszystkie Akcje są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie. W celu dokonania takiej zamiany akcjonariusz powinien złożyć stosowny wniosek do Zarządu Emitenta, na podstawie którego taka zamiana może zostać dokonana. Akcje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na GPW i nie będą mogły być zamienione na akcje imienne do czasu pozostawania w tym obrocie. W związku z powyższym przed zamianą akcji na okaziciela na akcje imienne Spółka będzie zobowiązana złożyć wniosek do zarządu GPW o wycofanie akcji podlegających zamianie z obrotu giełdowego. Statut nie określa działań związanych ze zmianą praw posiadaczy Akcji.

Przepisy KSH przewidują możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach, a także przyznawania indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi uprawnień osobistych, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem. Statut nie zawiera postanowień wprowadzających możliwość wydawania akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznających uprawnienia osobiste danemu akcjonariuszowi.

Stosownie do przepisów KSH, akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie ma zastosowania do akcji spółki publicznej. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu udział w zysku w kwocie, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

KSH przewiduje możliwość przyznania uprawnień osobistych jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi, które dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Stosownie do przepisów KSH opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w statucie spółki. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów,

przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Statut nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie jego zmiany.

11.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Stosownie do § 19 ust. 3 Statutu Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zgromadzenie to powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Zgodnie z § 19 ust. 4 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Ponadto Walne Zgromadzenie może zwołać akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający łącznie akcje reprezentujące ponad 50% ogółu głosów.

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 (art. 400 § 3 KSH).

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 400 § 3 KSH, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 400 § 5 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu, podpisaną przez Zarząd. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Emitenta na okres trzech dni poprzedzających odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać ww. listę oraz żądać jej odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca podpisy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, po uprzednim sprawdzeniu ich tożsamości, a w przypadku pełnomocników lub przedstawicieli ustawowych bądź osób reprezentujących osoby prawne lub jednostki organizacyjne – także po sprawdzeniu dokumentów potwierdzających ich umocowanie. Listę podpisuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia i wyklada na czas trwania Walnego Zgromadzenia. Dokumenty potwierdzające umocowanie uczestników Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności pełnomocnictwa, składane są przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia. Stosownie do art. 410 KSH lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do art. 402¹ KSH Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (Art. 402¹ § 2 KSH).

Stosownie do Art. 402² KSH ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- (1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
 - (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
 - (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - (f) sposobie wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - (g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- (3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ KSH,
- (4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- (5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,

- (6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia (art. 402³ § 1 KSH):

- (1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- (3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- (4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w pkt 5, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze powinny zawierać proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiać:

- (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- (2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
- (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 412 KSH, akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu) (art. 406¹ § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406¹ § 2 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może jako pełnomocnik innej osoby głosować na Walnym Zgromadzeniu przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 § 2 KSH).

Ogłoszenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowanej większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów.

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

Statut i regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

11.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut i regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

11.2.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut i regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

11.3 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

11.3.1 Krótki opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych

Grupa Kapitałowa składa się z 2 spółek, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec jednej spółki i spółką zależną Wiesława Nowaka. Emitent tworzy Grupę Kapitałową od dnia 6 stycznia 2010 roku (data nabycia od Skarbu Państwa 85% akcji w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.).

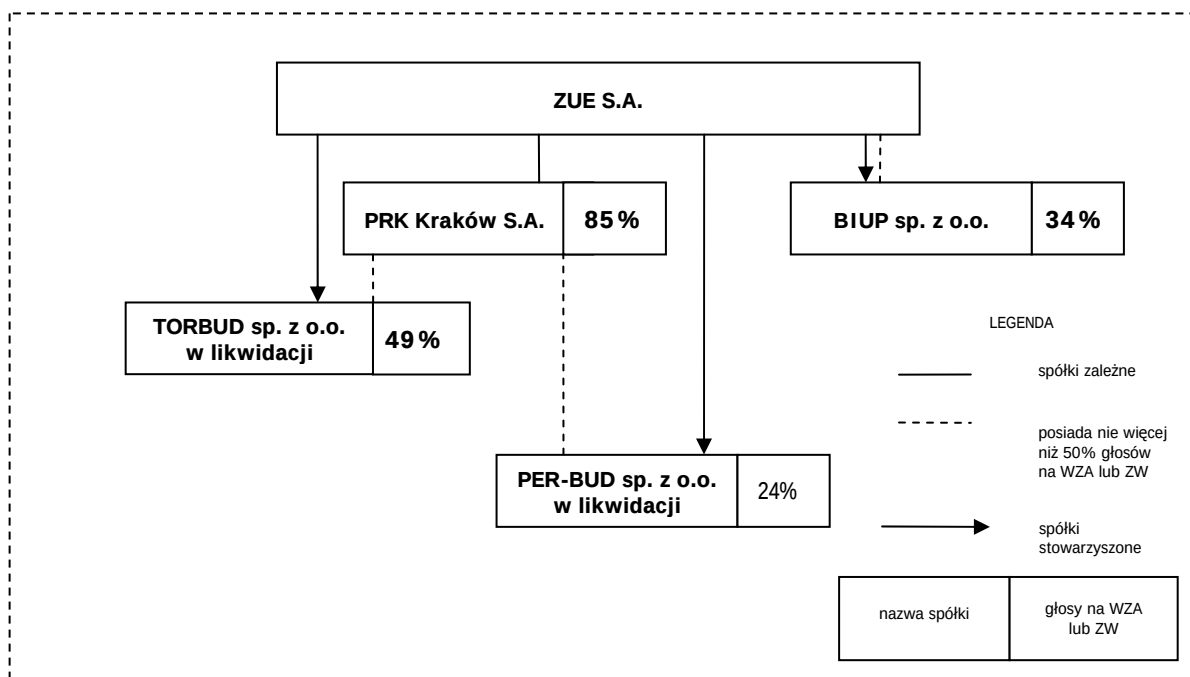
Podmiotem zależnym Emitenta jest Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie), instalacje elektryczne niskiego napięcia (dane dotyczące procentowego udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedstawiono poniżej).

Ponadto Emitent jest stowarzyszony z następującymi podmiotami:

- 1) Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej,
- 2) TORBUD sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego,
- 3) PER-BUD Przedsiębiorstwo Wielobranżowe sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Przemyśle, której głównym przedmiotem działalności jest wykonywanie usług w zakresie budownictwa drogowego, budownictwa inżynieryjnego, małej architektury, budownictwa kolejowego.

Zwraca się uwagę, że w sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w Prospekcie przyjęto na podstawie MSR 24, iż Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jest podmiotem zależnym Emitenta (szczegółowy opis zawarto w nocie wyjaśniającej 16.1 do sprawozdań finansowych w pkt 27 Prospektu).

Poniżej przedstawiono schemat powiązań Emitenta:



Grupa Kapitałowa działa na rynku ogólnopolskim, oferując kompleksowe usługi w zakresie specjalistycznego budownictwa inżynierskiego, w ramach infrastruktury kolejowej, tramwajowej, miejskiej, energetyki, energoelektroniki oraz obiektów kubaturowych.

W Grupie Kapitałowej Emitent pełni funkcję spółki dominującej, koordynującej funkcjonowanie spółki zależnej oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

Ponadto rolą Emitenta jest także kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Grupy Kapitałowej oraz promowanie potencjału spółki zależnej wśród odbiorców.

11.4 INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres Kraj siedziby	Przedmiot działalności	Kapitał wyemitowany (PLN)	Liczba posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (PLN)	Procent posiada- nego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu	Rezerwy na dzień zatwierdzenia Prospektu (PLN)	Zyski i straty wynikające z normalnej działalności, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy (PLN)	Wartość, według której Emitent ujawnia akcje / udziały posiadane na rachunkach	Kwota pozostała do zapłaty z tytułu posiadanych akcji / udziałów	Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji / udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym
1.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. ul. Czapińskiego 3 Kraków	budowa nowych linii i bocznic kolejowych, modernizacja i remonty układów torowych stacji, roboty ziemne i podtorza, systemy odwadniające, obiekty inżynieryjne i kubaturowe (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie), instalacje elektryczne niskiego napięcia	9 500 000,00	807 500	8 075 000,00	85	85	11 947 036,22	8 613 090,28	78 295 219	0**	0*
2.	Biuro Inżynieryjnych Usług Projektowych sp. z o.o. ul. Czapińskiego 3 Kraków	wykonywanie projektów w branży infrastruktury tramwajowej i kolejowej	15 000,00	102	5 100,00	34	34	0	1014,60	-	0	0

Źródło: Emitent

* W związku z faktem, iż umowa sprzedaży na rzecz Emitenta 85% akcji w kapitale zakładowym spółki PRK Kraków S.A. (umowa opisana w pkt 12.6.2 Prospektu) została zawarta ze Skarbem Państwa po zatwierdzeniu ostatniego roku obrotowego spółki PRK Kraków S.A. przez zwyczajne walne zgromadzenie, Emitent, jako jej akcjonariusz, nie uczestniczył w zysku PRK Kraków S.A.

** W związku z faktem zawarcia umowy sprzedaży na rzecz Emitenta 85% akcji w kapitale zakładowym spółki PRK Kraków S.A. (umowa opisana w pkt 12.6.2 Prospektu) jest on zobowiązany do zakupu akcji PRK Kraków S.A. nienabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników PRK Kraków S.A.

Kwoty należności i zobowiązań Emitenta wobec spółek opisanych w powyższej tabeli zostały wskazane w pkt 13.4 i 13.5 Prospektu.

ROZDZIAŁ 12. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

12.1 PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI

12.1.1 *Profil działalności*

Wprowadzenie

Grupa ZUE, w skład której wchodzi ZUE S.A. oraz PRK S.A., jest jednym z czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej oraz kolejowej.

Głównym przedmiotem działalności Grupy ZUE jest projektowanie oraz realizacja w formule generalnego wykonawstwa kompleksowych usług budowy i modernizacji torowych układów tramwajowych oraz torowych układów kolejowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą (m.in. robót ziemnych i budowy podtorza, systemów odwadniających oraz obiektów inżynierskich i kubaturowych, w tym stacji) oraz energetyki.

W ramach powyższego Grupa ZUE świadczy również kompleksowe usługi w zakresie budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania systemów zasilania trakcji (podstacji trakcyjnych) oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej tramwajowej i kolejowej. Posiadane maszyny, pojazdy i sprzęt specjalistyczny pozwalają na wykonanie dowolnych prac związanych z siecią trakcyjną praktycznie w każdych uwarunkowaniach infrastruktury miejskiej/terenu.

Potwierdzeniem wysokich kompetencji i doświadczenia Grupy Kapitałowej w tym obszarze była realizacja projektu, w ramach którego Emitent, jako pierwsze przedsiębiorstwo w Polsce, wybudował podziemną podstawę zasilającą dla tramwaju (Kraków) oraz nadzoruje cały system zasilania sieci trakcyjnej w Krakowie (jest to pierwszy w Polsce przypadek, gdy firma prywatna zapewnia zasilanie pojazdom komunikacji miejskiej). Ponadto potwierdzeniem kompetencji Emitenta jest również zaprojektowanie i realizacja linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym wraz z wykończeniem tunelu (projekt zrealizowany w Polsce jako pierwszy).

Dodatkowo Grupa ZUE realizuje usługi budowy kompletnych systemów sieci elektroenergetycznych w zakresie zarówno napięć średnich, jak i niskich w szczególności w obiektach energetyki tramwajowej i kolejowej oraz dysponuje odpowiednim potencjałem technicznym i kadrowym w zakresie systemów sieci dla napięć wysokich.

Grupa ZUE prowadzi także bieżące utrzymanie, konserwacje i naprawy awaryjne infrastruktury tramwajowej oraz oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa oraz gminy Jerzmanowice (obejmującego łącznie ponad 50 000 punktów świetlnych).

Rodzaje produktów i usług

Zakres działalności Grupy ZUE obejmuje następujące obszary usług:

- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację miejskich układów komunikacyjnych,
- projektowanie oraz budowę i kompleksową modernizację linii kolejowych,
- usługi w zakresie sieci energetycznych oraz energoelektroniki,
- konstrukcje stalowe i aluminiowe (w ramach działalności PRK).

Pozostałe obszary działalności Grupy ZUE dotyczą produkcji sterowników zwrotnic tramwajowych, usług wynajmu sprzętu geodezyjnego (teodolity, niwelatory, łaty), sprzętu budowlanego (koparki, spycharki, żurawie, ładowarki), sprzętu samochodowego (ciągniki siodłowe z przyczepą, wywrotki), sprzętu kolejowego (podbijarki, wagony, lokomotywy), kontenerów dla zaplecza budowy (typu biuro, szatnia, umywalnia z WC), usług napraw i przeglądów diagnostycznych przy stacji kontroli pojazdów w centrum serwisowo-naprawczym oraz usług sprzedaży paliw.

Projektowanie oraz budowa i kompleksowa modernizacja miejskich układów komunikacyjnych

Działalność Grupy Kapitałowej na rynku usług komunikacyjnej infrastruktury miejskiej wykonywana jest przede wszystkim przez jednostkę dominującą, tj. ZUE S.A.

W ramach tego obszaru Grupa ZUE oferuje szereg nowoczesnych i sprawdzonych w codziennej eksploatacji rozwiązań, w ramach których w formule generalnego wykonawstwa świadczy usługi projektowania oraz budowy i kompleksowej modernizacji miejskich układów drogowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, a w szczególności usługi budowy, modernizacji i remontów sieci trakcyjnej, torowisk tramwajowych, podstacji trakcyjnych, jak również budowy oświetlenia ulicznego i sygnalizacji świetlnych.

W dziedzinie budowy i kompleksowej modernizacji torowisk tramwajowych Grupa ZUE oferuje kompleksowe rozwiązania w oparciu o różne technologie oraz w całym zakresie szerokości torów. Technologie projektowania i budowy torowisk obejmują m.in.:

- torowiska w tzw. płycie węgierskiej;
- torowiska na podkładach strunobetonowych;
- torowiska o zmniejszonym poziomie hałasu (tłumienie za pomocą wykładzin wibroizolacyjnych lub podlewu z masy wibroizolacyjnej w technologii żywic epoksydowych);
- torowiska „zielone”.

Wszystkie prace łącznie z dostawą i montażem na placu budowy wykonywane są przez zespół kompetentnych pracowników, a współpraca z renomowanymi dostawcami oraz posiadany specjalistyczny sprzęt i maszyny gwarantują terminowość i wysoką jakość wykonywanych prac. Uzyskany dla tego typu działalności certyfikat ISO 9001 potwierdza kwalifikacje Grupy Emitenta.

W zakresie budowy torowisk oferowane przez Grupę Emitenta elementy infrastruktury obejmują m.in. dostawę i montaż:

- rozjazdów tramwajowych;
- krzyżownic;
- bezpiecznie ryglowanych napędów zwrotnic;
- nowoczesnych napędów zwrotnic zjazdowych;
- układów odwodnienia torowisk;
- systemów smarowania szyn.

W ramach usług związanych z budową i modernizacją sieci trakcyjnych, Grupa ZUE oferuje:

- usługi kompleksowej realizacji i bieżącego utrzymania tramwajowej sieci trakcyjnej,
- usługi budowy, modernizacji oraz bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych,
- usługi projektowania w tym zakresie.

Usługi kompleksowej realizacji – począwszy od fazy projektowej do wykonania – tramwajowej sieci trakcyjnej oferowane są przez Emitenta niemal od początku jego istnienia. Oferta Grupy ZUE obejmuje rozwiązania oparte zarówno na technologii polskiej, jak i zachodnioeuropejskiej wraz z dostawą wszystkich niezbędnych elementów. Należy podkreślić, iż Emitent jako pierwszy podmiot na polskim rynku opracował, wdrożył i wybudował od podstaw odcinek sieci trakcyjnej w technologii zachodnioeuropejskiej.

Usługi budowy, modernizacji i bieżącego utrzymania podstacji trakcyjnych są również jednym z kluczowych elementów działalności Emitenta. System zasilania sieci trakcyjnej jest nierozdzielnie związany z siecią trakcyjną. Oferta Emitenta w tym zakresie obejmuje budowę podstacji trakcyjnych wykonanych zarówno z podzespołów producentów krajowych, jak i zagranicznych, w tym najnowocześniejsze rozwiązania dostępne obecnie na świecie. Doświadczenie i wiedza pracowników Grupy Emitenta oraz sprawny system

obsługi podstacji pozwalają błyskawicznie reagować i skutecznie likwidować pojawiające się sytuacje awaryjne.

Do kluczowych kontraktów zrealizowanych w latach 2007-2009 w ramach obszaru budownictwa infrastruktury miejskiej należały następujące prace:

- budowa linii tramwajowej na Chełm w Gdańsku na odc. od ul. 3 Maja do projektowanej pętli tramwajowej przy ul. Ptasiej,
- budowa z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy rondem Mogiłskim a ul. Pawią w Krakowie,
- modernizacja torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu „Modernizacja trasy tramwajowej w Al. Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”
- zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, Etap I – odcinek w ciągu ul. Wolskiej i al. Solidarności od pętli cm. Wolski do al. Jana Pawła II,
- przebudowa węzła rozjazdów Dietla-Starowiślna w Krakowie wraz z opracowaniem dokumentacji projektowej,
- przebudowa ul. Marszałka Focha w Bydgoszczy na odcinku od skrzyżowania z ul. Gdańską do mostów na rzece Brdzie,
- modernizacja torowiska tramwajowego w Katowicach na odcinku od katowickiego Rynku do Zajezdni tramwajowej w Katowicach-Zawodzie o łącznej długości 6433 metrów toru pojedynczego,
- zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, Etap II – odcinek w ciągu al. Solidarności od al. Jana Pawła II do ul. Jagiellońskiej,
- wykonanie dokumentacji budowy przystanków tramwajowych w zespole Stare Miasto oraz budowy dodatkowych dojazdów do przystanków w zespołach Merto Ratusz – Arsenał i park Praski wraz z pełnieniem nadzoru autorskiego przy realizacji robót budowlanych wykonywanych na podstawie tej dokumentacji,
- remont torów tramwajowych w ul. Dąbrowskiego na odcinku od ul. Gojawiczyńskiej do al. Marszałka Rydza-Śmigłego w Łodzi,
- zaprojektowanie i wykonanie remontu oraz wzmocnienia posadowienia przyczółków wiaduktu im. F. Pancera w ciągu Trasy W-Z w Warszawie,
- projekt Infrastruktury Transportu Miejskiego w Krakowie – Budowa Infrastruktury Szybkiego Tramwaju w zakresie ograniczonym do obszaru 1, 4, 5, 6.

Projektowanie oraz budowa i kompleksowa modernizacja linii kolejowych

Działalność Grupy ZUE na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej wykonywana jest zarówno przez jednostkę dominującą Grupy: ZUE S.A., świadczącą głównie usługi w zakresie projektowania, budowy, remontów trakcji kolejowej, jak i jednostkę zależną: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., która specjalizuje się w budowie, modernizacji oraz remontach torowych układów kolejowych, robotach ziemnych i budowy podtorza, systemach odwadniających, obiektach inżynierskich, robotach kubaturowych (budynki stacyjne, lokomotywownie, nastawnie) oraz instalacjach elektrycznych niskiego napięcia.

Zrealizowany w dniu 6 stycznia 2010 roku, zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. umożliwił Grupie ZUE rozszerzenie działalności na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formule generalnego wykonawstwa inwestycji kolejowych. Dzięki oferowaniu kompleksowych usług związanych z projektowaniem, budową oraz remontami torowisk kolejowych, kompletowaniem i dostawami osprzętu kolejowego Grupa ZUE uzyskała pozycję wykonawcy samodzielnie realizującego kontrakty budowlane.

Do kluczowych kontraktów zrealizowanych przez spółki z Grupy ZUE w latach 2007-2009 w ramach obszaru budownictwa infrastruktury kolejowej należały następujące prace:

- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Węgliniec Legnica, szlak Zebrzydowa – Węgliniec, stacja Węgliniec (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Węgliniec – Bielawa Dolna (uczestnictwo w konsorcjum),
- budowa Centrum Obsługi Granicznej w Medyce (wykonawca),
- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Węgliniec – Legnica, szlak Okmiany – Bolesławiec (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinkach Węgliniec – Zgorzelec i Węgliniec – Bielawa Dolna, odcinek Węgliniec – Pieńsk (uczestnictwo w konsorcjum),
- budowa toru podsuwnicowego, utwardzenie placu, międzytorza na bocznicy CTL Południe CHEM – TRANS (wykonawca),
- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Węgliniec – Zgorzelec, szlak Pieńsk – Jędrzychowie – Zgorzelec tor nr 1 i 2 od km 14,600 do km 25,450 z Posterunkiem Odgałęźno-Bocznicowym Jędrzychowie i Podg. Zgorzelec Miasto (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej E-30 na odcinku Legnica – Węgliniec, szlak Bolesławiec – Zebrzydowa, stacja Bolesławiec (uczestnictwo w konsorcjum),
- zaprojektowanie i wykonanie remontu nawierzchni na linii kolejowej nr 154 Łazy – Dąbrowa Górnicza Towarowa: tor główny nr 1H od km 17,250 do km 20,050 (podwykonawca),
- modernizacja linii kolejowej Spytkowice – Wadowice – Kalwaria. Przebudowa, remont torów i urządzeń kolejowych na stacji Wadowice. Etap II (podwykonawca),
- przebudowa rozjazdu nr 35 w torze nr 2 na stacji Włoszczowa Północ (wykonawca),
- przebudowa obiektów inżynierskich oraz zabezpieczenie podtorza na czynnych osuwiskach na linii nr 71 Ocice – Rzeszów w następujących lokalizacjach: przepust masywny w km 32.585, przepust masywny w km 33.258, przepust w km 33.744, przepust masywny w km 35.305, przepust masywny w km 35.974, osuwisko od km 33.700 do km 33.800, osuwisko od km 35.300 do km 35.400 (wykonawca),
- modernizacja obiektów inżynierskich na linii nr 008 Warszawa – Kraków w następujących lokalizacjach: szlak Miechów – Słomniki – wiadukt masywny w km 279.710, szlak Miechów – Słomniki – most stalowy w km 285.068, szlak Miechów – Słomniki – most masywny w km 289.956 (wykonawca),
- modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap I odcinek Skierniewice – Łódź Widzew (wykonawca),
- przebudowa obiektów inżynierskich – linia nr 91 oraz zabezpieczenie osuwisk – linie 8 i 91 w ramach programu Poprawa Stanu Infrastruktury Kolejowej w Polsce (wykonawca),
- przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica, szlak Malczyce – Szczedrzykowice, tor nr 2 z elementami wzmocnienia stabilizacji nasypu kolejowego w torze nr 1 i 2 (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej E30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica. Przebudowa stacji Oława (uczestnictwo w konsorcjum),
- wymiana nawierzchni kolejowej i wzmocnienie górnych warstw podtorza na szlaku Psary – Góra Włodowska w torze nr 1 od km 170,850 – 181,500 (uczestnictwo w konsorcjum)
- modernizacja linii kolejowej E-20 na odcinku Siedlce – Terespol – Etap I, Lot D Biała Podlaska – Terespol – granica RP (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa układu torowego w stacji Kolbuszowa (wykonawca),

- modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa nawierzchni kolejowej i peronów (wykonawca),
- modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa nawierzchni kolejowej i obiektów inżynierskich (wykonawca),
- modernizacja 10 szt. przepustów w km 170,504; 171,803; 173,354; 174,666; 176,741; 176,923; 177,220; 178,021; 178,805; 181,910 na szlaku Psary – Góra Włodowska w torze nr 1 i 2 linii kolejowej nr 4 – E65 odc. Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie (CMK) (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej nr 008 Etap I; odcinek Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie; Faza 2: roboty budowlane na odcinku Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie (uczestnictwo w konsorcjum),
- modernizacja linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I Lot C Międzyrzec Podlaski – Biała Podlaska (uczestnictwo w konsorcjum),
- uczestnictwo w projekcie „Modernizacja sieci trakcyjnej linii kolejowej E20 na odcinku Siedlce – Terespol, Etap I, Lot B, Łuków – Międzyrzec Podlaski” (podwykonawca),
- wykonanie części robót budowlanych i modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów (uczestnictwo w konsorcjum),
- wykonanie robót budowlanych modernizacji linii kolejowej nr 8. Etap I: odc. Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec – Lotnisko Okęcie. Faza 3: roboty budowlane na łącznicy, w ramach Projektu Nr POIiŚ 7.1-18 „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie” (uczestnictwo w konsorcjum).

Usługi w zakresie sieci energetycznych oraz usługi energoelektroniczne,

Usługi energoelektroniczne są kolejnym z kluczowych obszarów działalności Grupy ZUE. Dzięki posiadanym kompetencjom oraz posiadanej bazie sprzętowej Grupa Kapitałowa jest w stanie realizować różnorodne prace w zakresie niskiego i średniego napięcia:

- projektowania i budowy linii kablowych i napowietrznych,
- projektowania i budowy stacji transformatorowych stacjonarnych i napowietrznych
- projektowania i budowy linii kablowych zasilających Nn
- projektowania i budowy linii kablowych Sn i wysokiego napięcia 110 kV
- budowy sygnalizacji drogowych od projektu do wykonania i uruchomienia całego układu
- projektowania, budowy i konserwacji oświetlenia ulicznego
- teletechniki – instalacje dla mediów tradycyjnych (kanalizacja teletechniczna metodą przekopu lub przecisku) oraz dla mediów światłowodowych (specjalna kanalizacja lub podwieszenie światłowodu na słupach, np. trakcyjnych).

Podstawowe obszary działalności Grupy ZUE w tym obszarze obejmują:

- *budowę i konserwację oświetlenia ulicznego*

W dziedzinie oświetlenia ulicznego Grupa ZUE, dysponując specjalistycznym sprzętem i środkami łączności pozwalającymi na konserwację oświetlenia w całym zakresie, prowadzi zarówno prace budowlane (od etapu projektu do wykonania), jak i bieżącą konserwację ciągów oświetleniowych. Potwierdzeniem wysokich kompetencji Grupy ZUE w tym zakresie jest prowadzenie bieżącego utrzymania oświetlenia ulicznego na terenie miasta Krakowa oraz gminy Jerzmanowice (obejmującego łącznie ponad 50 000 punktów świetlnych).

- *budowę linii kablowych i lokalizacja uszkodzeń*

W zakresie budowy linii kablowych i lokalizacji uszkodzeń oferta Grupy ZUE obejmuje budowę i remonty linii kablowych niskiego i średniego napięcia, zarówno w zakresie połączeń między istniejącymi obiektami, jak i też połączonych z budową nowych stacji. Laboratorium energetyczne Grupy ZUE dysponuje mobilnym sprzętem do lokalizacji uszkodzeń linii energetycznych różnego rodzaju, który pozwala na lokalizację typowych uszkodzeń linii, takich jak zwarcia, doziemienia, czy też przerwy w ciągłości przewodu, oraz na lokalizację bardziej skomplikowanych uszkodzeń (poszukiwanie uszkodzonego kabla w wiązce kablowej itp.).

- *budowę sygnalizacji ulicznych*

Grupa ZUE oferuje kompleksową budowę sygnalizacji ulicznych od fazy projektu do wykonania i uruchomienia całego układu sygnalizacyjnego, współpracując w zakresie doboru osprzętu sygnalizacyjnego z dostawcami gwarantującymi wysoką jakość produktów i terminowość dostaw.

- *teletechnikę*

W ramach usług teletechnicznych Grupa ZUE oferuje budowę instalacji teletechnicznych dla mediów tradycyjnych (kanalizacji teletechnicznej metodą przekopu lub przecisku) oraz dla mediów światłowodowych (specjalna kanalizacja lub podwieszenie światłowodu na słupach, np. trakcyjnych). W ramach prowadzonej działalności Grupa ZUE wykonywała szereg instalacji teletechnicznych m.in. dla klientów z sektora telekomunikacyjnego.

- *sterowniki sygnalizacji świetlnej dla pojazdów szynowych komunikacji zbiorowej*

Oferta sterowników sygnalizacji świetlnej Grupy ZUE uzupełnia obszar usług związanych z budową sygnalizacji świetlnej. Oferowane przez Grupę ZUE sterowniki zostały zaprojektowane, by spełniać wszystkie zadania sygnalizacyjne na najwyższym poziomie, zarówno jeżeli chodzi o wydajność, jak i optymalizację działania. Ich funkcjonalność pozwala na dynamiczną maksymalizację przepustowości skrzyżowania w mikroskali i wsparcie optymalizacji sieci w makroskali oraz „inteligentne” przydzielanie pierwszeństwa pojazdom komunikacji zbiorowej i pojazdom uprzywilejowanym. Dodatkowo system wspiera wszystkie nowoczesne metody detekcji, takie jak: wideo, pętle indukcyjne, podczerwień, laser, ultradźwięki itp., a także wszystkie systemy nawigacyjne i radiowe.

12.1.2 Strategia rozwoju

Podstawowym celem Zarządu Emitenta jest wzrost wartości Grupy ZUE poprzez wzrost przychodów ze sprzedaży oraz systematyczną poprawę rentowności, a w konsekwencji wyników finansowych.

W efekcie dalszego rozwoju oraz realizacji zamierzeń strategicznych następować będzie wzrost wartości Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy – wzrost sprzedaży i marż, wzrost efektywności produkcji i efektywne wykorzystanie potencjału tworzących ją podmiotów.

Kluczowym elementem realizacji strategii rozwoju Grupy ZUE było przejęcie w dniu 6 stycznia 2010 roku 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w wyniku którego ZUE S.A. rozszerzyła działalność na rynku kolejowym w kierunku świadczenia kompleksowych usług w formule generalnego wykonawstwa.

Grupa ZUE planuje również utrzymać znaczącą pozycję na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury miejskiej w Polsce.

Poniżej przedstawiono główne obszary strategii rozwoju Grupy ZUE wraz z opisem planowanych działań, na lata 2010–2012:

I. Budowa pozycji rynkowej Grupy ZUE poprzez:**Wzrost sprzedaży i udziału w rynku budownictwa dla komunikacji miejskiej poprzez:**

- rozwój usług budownictwa drogowego wraz z infrastrukturą towarzyszącą,
- intensyfikację działań marketingowych poprzez koordynację działań zespołów odpowiedzialnych za sprzedaż i marketing w obu spółkach,
- stały rozwój technologiczny i techniczny,
- budowę długotrwałych relacji z klientami.

Wzrost sprzedaży i udziału w rynku budownictwa infrastruktury kolejowej poprzez:

- rozwój usług projektowania, budowy oraz remontów torowisk kolejowych, kompletowania i dostaw osprzętu kolejowego, umożliwiających kompleksową realizację zleceń
- intensyfikację działań marketingowych poprzez koordynację działań zespołów odpowiedzialnych za sprzedaż i marketing w obu spółkach.

Wzrost sprzedaży i udziału w rynku inwestycji w infrastrukturę sieci energetycznych poprzez:

- rozwój usług projektowania, budowy oraz modernizacji sieci energetycznych – Grupa ZUE oczekuje w związku z rozszerzeniem działalności w tym obszarze wzrostu sprzedaży, począwszy od 2011 roku.

Wprowadzenie nowych produktów i usług:

- Grupa ZUE planuje uczestniczyć w realizacji kontraktów budowlanych związanych z budową kolei wysokich prędkości;
- Grupa ZUE będzie dążyć do zaistnienia na rynku usług budowlanych poza obszarem dróg żelaznych (w zakresie projektowania, budowy i remontów dróg kołowych). W tym celu konieczne będzie utworzenie pionu wykonawstwa drogowego, do którego kompetencji należeć będzie w szczególności prowadzenie robót publicznych związanych z budową i modernizacją wszelkiego rodzaju dróg, ulic wraz z infrastrukturą towarzyszącą; w kontekście realizacji tego celu Grupa Emitenta nie wyklucza przejścia firmy drogowej w drodze zakupu spółki prywatnej lub procedury przetargu publicznego.

Wzrost rentowności sprzedaży:

- występowanie na rynku budownictwa infrastruktury kolejowej Grupy ZUE w formie generalnego wykonawcy kontraktów;
- obniżenie kosztów usług obcych zleczanych na zewnątrz Grupy Kapitałowej w związku z uzupełnianiem się kompetencji i usług świadczonych przez ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.;
- efekt skali wynikający z oczekiwanego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenie siły przetargowej wobec dostawców surowców i usług związanych z realizowanymi procesami budowlanymi dzięki wzrostowi wartości wspólnych dostaw obu spółek w Grupie Kapitałowej (co przyczyni się do możliwości oferowania klientom konkurencyjnych cen oferowanych usług budowlanych, a także do większej możliwości kontroli poziomu uzyskiwanej marży);
- wykorzystanie synergii pomiędzy ZUE S.A. oraz Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. poprzez efektywne korzystanie z zasobów technicznych oraz środków obrotowych, a także z doświadczenia oraz kompetencji technologicznych;
- obniżenie kosztów finansowych.

II. Rozbudowa potencjału produkcyjnego, maksymalizacja efektywności wykorzystania majątku, efektywności struktur organizacyjnych i systemu zarządzania

Inwestycje w majątek trwały

W latach 2010-2011 Grupa ZUE planuje realizację programu inwestycyjnego, w łącznej kwocie 37 692 tys. zł, obejmującego w głównej mierze zakup nowego oraz odtworzenie istniejącego specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego, w tym m.in. zgrzewarek do szyn, zagęszczarek, koparek, palownic, koparek dwutrakcyjnych, ładowarek, platform kolejowych i innych, jak i inwestycje w systemy informatyczne do obsługi przedsiębiorstwa.

Realizacja planowanych przez Grupę ZUE inwestycji powinna przełożyć się w szczególności na:

- zwiększanie efektywności i wydajności pracy eksploatowanych przez Grupę ZUE maszyn i urządzeń, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów eksploatacyjnych,
- integrację systemów informatycznych oraz zwiększenie skuteczności wszystkich procesów biznesowych realizowanych w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych Grupy Emitenta.

Zmiany organizacyjne oraz program integracji operacyjnej obu przedsiębiorstw

- W ramach integracji operacyjnej ZUE S.A. oraz PRK S.A. Grupa Kapitałowa zamierza przeprowadzić działania poprawiające efektywność realizowanych procesów operacyjnych (w takich obszarach, jak: marketing, zaopatrzenie, produkcja, gospodarka sprzętem budowlanym i kolejowym) poprzez wdrożenie w PRK nowego systemu informacji zarządczej, kompatybilnego z systemem stosowanym w ZUE, obejmującego;
 - zintegrowane systemy zarządzania w zakresie zaopatrzenia i kooperacji oraz zarządzania zapasami;
 - system zarządzania w zakresie technicznego przygotowania oraz planowania produkcji.
- Dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej kluczowe będzie również dalsze doskonalenie struktury organizacyjnej obu spółek oraz zwiększanie zaangażowania wszystkich pracowników Grupy ZUE w realizowane procesy. W tym celu Grupa ZUE planuje doskonalenie zawodowe pracowników oraz usprawnianie systemu motywacyjnego i kontrolingowego.

Według szacunków Grupy Kapitałowej wdrożenie rozwiązań bazujących na współpracy obu podmiotów w zakresie wspólnej polityki zaopatrzeniowej, a także gospodarki sprzętem budowlanym i kolejowym pozwoli na obniżenie kosztów działalności Grupy ZUE (głównie kosztów usług obcych) o ok. 5% w 2010 roku, a w kolejnych latach nawet do 10%.

Grupa Emitenta planuje również rozwijać działalność w zakresie szkolenia nowych pracowników przez organizowanie wspólnych szkoleń wewnętrznych dla jej pracowników.

12.1.3 Przewagi konkurencyjne

Wśród najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy ZUE należy wymienić:

Kompleksowość świadczonych usług

Szeroki zakres oferowanych usług budowlano-montażowych, który pokrywa większość zakresu kontraktów zawieranych przez ZUE S.A. z zarządcami infrastruktury miejskiej. Zapewnia to możliwość wykonania większości zadań we własnym zakresie lub w ramach generalnego wykonawstwa. W najbliższych latach działania Grupy ZUE koncentrować się będą na osiągnięciu podobnej pozycji na rynku usług kolejowych.

Silną kadrę menedżerską

Trzon kadry zarządczej Emitenta stanowi połączenie doświadczonych ekspertów technicznych oraz specjalistów finansowych. Emitent zatrudnia również wykwalifikowany zespół pracowników, którzy posiadają

nie tylko duże doświadczenie w zakresie świadczonych usług, ale również niezbędne uprawnienia w zakresie projektowania, budowy i montażu infrastruktury kolejowej i tramwajowej. Do tych uprawnień zalicza się m.in. uprawnienia kolejowe, sieci elektroenergetycznej i konstrukcyjno-budowlane w zakresie projektowania, jak i wykonywania oraz nadzoru robót. Ponadto Emitent posiada duże zaplecze młodej kadry inżynieryjno-technicznej posiadającej lub aktualnie zdobywającej kwalifikacje i niezbędne uprawnienia budowlane.

Pracownicy Emitenta przynależą do okręgowych izb inżynierów budownictwa, a także posiadają zaświadczenia kwalifikacyjne Stowarzyszenia Elektryków Polskich.

Posiadanie wysoce specjalistycznego sprzętu

Roboty budowlano-montażowe, które są przedmiotem działalności Grupy ZUE, wymagają zaangażowania bardzo specjalistycznego sprzętu. Zakup nowego sprzętu wiąże się z wielomiesięcznym okresem oczekiwania na dostawę od producenta oraz uzyskaniem różnego rodzaju zaświadczeń dopuszczenia do pracy. Niewielkie podmioty, działające na rynkach Grupy ZUE, zwykle nie dysponują specjalistycznym sprzętem, a tym samym narażone są na wysokie koszty wynajmu takiego sprzętu oraz ograniczenia przy realizacji niektórych projektów. Ponadto dysponowanie specjalistycznym sprzętem stanowi często warunek uczestnictwa w postępowaniach przetargowych i stanowi przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej w porównaniu z podmiotami nie posiadającymi odpowiednich maszyn i urządzeń budowlanych.

Stosowanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych

Rozwój infrastruktury torowej koncentruje się na skutecznym rozwiązywaniu problemów eksploatacyjnych, takich jak: bezpieczeństwo ruchu, trwałość torowiska (mierzona niskimi kosztami jego utrzymania) ograniczenie hałasu i wibracji oraz poprawa ogólnej estetyki ulic. Posiadając odpowiednio przeszkoloną kadrę i specjalistyczny sprzęt oraz szeroką sieć kontaktów handlowych z różnymi dostawcami, Grupa ZUE ma szanse na dalszy rozwój na rynku wykonawstwa inwestycji.

Długoterminowe partnerstwo z podwykonawcami

Grupa ZUE wykonuje roboty z udziałem podwykonawców i usługodawców, których rzetelność i skuteczność potwierdzona jest długoletnią współpracą. Podwykonawcy i usługodawcy z reguły preferują współpracę ze sprawdzonymi podmiotami, co powoduje, że stosunkowo trudno jest wejść na rynek nowym podmiotom. Długoletnia współpraca z podwykonawcami i znajomość rynku pozwalają również Grupie Kapitałowej uzyskać korzystne warunki handlowe współpracy z takimi podmiotami (np. w zakresie terminów dostaw, warunków płatności, w tym upustów i zabezpieczeń). Ponadto nawiązane przez Grupę ZUE partnerskie relacje handlowe z kluczowymi na rynku europejskim producentami umożliwiają jej dostęp do najnowocześniejszych technologii.

12.1.4 Nowe produkty i usługi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia 2010 roku do Daty Prospektu Grupa ZUE wprowadziła do swej oferty następujące produkty i usługi:

W 2007 roku zakres oferowanych usług przez ZUE S.A. oraz PRK S.A. został poszerzony o:

- usługę dostawy i montażu systemu zdalnego monitorowania sterowaniem i ogrzewaniem zwrotnic tramwajowych (*usługa realizowana w ramach ZUE S.A.*),
- nową technologię wykonania torowiska tramwajowego, tzw. RHEDA CITY, z zastosowaniem wysokich platform przystankowych (peronów) ułatwiających wsiadanie i wysiadanie osobom starszym i niepełnosprawnym (*usługa realizowana w ramach ZUE S.A.*).

W 2008 roku zakres oferowanych usług przez ZUE S.A. oraz PRK S.A. został poszerzony o:

- budowę z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym (*usługa realizowana w ramach ZUE S.A.*),

- projektowanie i wdrożenie kompleksowych systemów automatyki, sterowania ruchem, przeciwpożarowych i bezpieczeństwa w obiekcie tunelowym (*usługa realizowana w ramach ZUE S.A.*).

W latach 2008 i 2009 zakres oferowanych usług przez ZUE S.A. oraz PRK S.A. został poszerzony o:

- w ramach kompleksowego wykonawstwa robót – roboty spawalnicze związane ze spawaniem termitowym metodą SoWoS szyn S49 i UIC60,
- w ramach wynajmu sprzętu kolejowego – samojezdną suwnicę bramową torową AMECA T28/39t (*usługa realizowana w ramach PRK S.A.*),
- w ramach obsługi centrum serwisowo-naprawczego sprzętu samochodowego i budowlanego – montaż instalacji gazowych BRC (*usługa realizowana w ramach PRK S.A.*),
- wdrożenie autorskiego systemu monitorowania i nadzorowania urządzeń infrastruktury tramwajowej (sterowniki zwrotnic, systemy ogrzewania zwrotnic, pomiary warunków atmosferycznych (*usługa realizowana w ramach ZUE S.A.*).
- usługi centrum serwisowo-naprawczego (*usługa realizowana w ramach PRK S.A.*)

Ponadto w ramach prowadzonej działalności Grupa Emitenta planuje rozszerzenie oferty o nowe usługi w następujących obszarach:

- realizacji kontraktów budowlanych związanych z budową kolei wysokich prędkości;
- na rynku usług budowlanych poza obszarem dróg żelaznych (w zakresie projektowania, budowy i remontów dróg kołowych). W tym celu rozbudowywany będzie pion wykonawstwa drogowego, do którego kompetencji należeć będzie w szczególności prowadzenie robót publicznych związanych z budową i modernizacją wszelkiego rodzaju dróg, ulic wraz z infrastrukturą towarzyszącą; w kontekście realizacji tego celu Grupa Emitenta nie wyklucza przejęcia firmy drogowej w drodze umowy zakupu spółki prywatnej lub procedury przetargu publicznego.

12.2 PRACOWNICY

12.2.1 Informacje ogólne

Stan zatrudnienia u Emitenta (obejmujący osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę oraz na podstawie umów cywilnoprawnych) na koniec danego roku w okresie ostatnich 3 lat obrotowych przedstawia się w następujący sposób:

Rok	2007	2008	2009	Data Prospektu
Liczba pracowników	276	319	321	310

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu Emitent zatrudnia 310 osoby, w tym 309 osób na podstawie umowy o pracę oraz 1 osobę na podstawie umowy-zlecenia.

Na Datę Prospektu PRK Kraków S.A. zatrudnia 411 osób, w tym 408 osób na podstawie umowy o pracę, 1 osobę na podstawie umowy o dzieło oraz 2 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych u Emitenta oraz w PRK Kraków S.A. w okresie ostatnich 3 lat obrotowych i na Datę Prospektu w podziale na podstawy zatrudnienia przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj umowy	2007	2008	2009	Data Prospektu
Umowa o pracę	710	787	763	717
Umowa-zlecenie	0	0	1	3
Umowa o dzieło	1	1	1	1
Razem	711	788	765	721

Źródło: Emitent

Zatrudnienie u Emitenta w podziale na wykształcenie pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę zostało przedstawione w poniższej tabeli:

Wykształcenie	Liczba pracowników
podstawowe	29
zasadnicze zawodowe	121
średnie	106
wyższe	53
Razem	309

Źródło: Emitent

Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę u Emitenta oraz w PRK Kraków S.A. na koniec każdego z ostatnich 3 lat obrotowych oraz na Datę Prospektu w podziale na podstawowe kategorie działalności przedstawia poniższa tabela:

Kategoria działalności	2007	2008	2009	Data Prospektu
Zarząd i administracja	84	89	88	124
Sprzedaż i marketing	62	65	58	19
Produkcja	467	534	513	485
Technicy	97	99	104	89
Razem	710	787	763	717

Źródło: Emitent

Rotację zatrudnienia na podstawie umowy o pracę u Emitenta w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych oraz na Datę Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Rok	Średnia liczba zatrudnionych	Liczba		Rotacja (dane procentowe)	
		Przyjęć	Odejść	Przyjęć	Odejść
		A	B	C	B:A X 100
2007	251,72	114	40	45,29	15,89
2008	311,31	88	45	28,27	14,46
2009	316,58	20	18	6,32	5,68
Data Prospektu	317,33	5	17	1,58	5,36

Źródło: Emitent

Rotację zatrudnienia na podstawie umowy o pracę w PRK Kraków S.A. w ciągu ostatnich 3 lat obrotowych oraz na Datę Prospektu przedstawia poniższa tabela:

Rok	Średnia liczba zatrudnionych (w osobach)	Liczba		Rotacja (dane procentowe)	
		Przyjęć	Odejść	Przyjęć	Odejść
		A	B	C	B:A X 100
2007	434	187	139	43,09	32,03
2008	468	151	128	32,27	27,35
2009	442	51	88	11,54	19,91
Data Prospektu	408	2	6	0,49	1,47

Źródło: Emitent

Związki zawodowe

W strukturze Emitenta nie funkcjonują związki zawodowe.

W spółce zależnej Emitenta – PRK Kraków S.A. działają dwa związki zawodowe: NSZZ Pracowników Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz NSZZ „Solidarność”.

W dotychczasowej współpracy pomiędzy PRK Kraków S.A. a związkami zawodowymi nie występowały spory zbiorowe. W dniu 27 kwietnia 1990 r. w PRK Kraków S.A. zawarto zakładowy układ zbiorowy pracy. Układ określa zasady wynagradzania oraz wzajemne zobowiązania stron układu. Układ został zawarty na czas nieokreślony i może być rozwiązany ze skutkiem na koniec roku kalendarzowego, w trybie i na zasadach określonych w kodeksie pracy. Nie została utworzona rada pracowników.

12.2.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Pracownicy Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Emitent wskazuje, że w związku ze sprzedażą 85% akcji PRK Kraków S.A. na rzecz Emitenta w ramach prywatyzacji ww. spółki zgodnie z art. 36 Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, uprawnionym pracownikom PRK przysługuje prawo do nieodpłatnego nabycia od Skarbu Państwa do 15% akcji PRK Kraków S.A. według stanu na dzień wpisania PRK Kraków S.A. do rejestru przedsiębiorców KRS. Na Dzień Prospektu z uprawnienia do nieodpłatnego nabycia akcji PRK Kraków S.A. skorzystało i dokonało zapisu na łącznie 142 500 akcji, stanowiących 15% kapitału zakładowego PRK Kraków S.A. 807 pracowników PRK Kraków S.A.

12.3 ŚRODKI TRWAŁE

12.3.1 Nieruchomości

12.3.1.1 Nieruchomości Emitenta

12.3.1.1.1 Nieruchomości Emitenta istotne ze względu na prowadzoną działalność gospodarczą

Poniższa tabela przedstawia opis wszystkich nieruchomości Emitenta istotnych ze względu na prowadzoną na nich przez Emitenta działalność gospodarczą:

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Kraków KR1P/00333015/6	0,8364 ha teren niezabudowany	Tereny przemysłowe	Użytkowanie wieczyste gruntu i odrębna własność budynków	1. Hipoteka umowna łączna zwykła na kwotę 1 000 000 PLN ustanowiona na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. Oddział w Krakowie 2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 500 000 PLN na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. oddział w Krakowie 3. Wzmianka o wpisie hipoteki kaucyjnej łącznej na kwotę 135 000 000 PLN ustanowionej na rzecz BRE Banku S.A.* 4. Nieograniczona czasem i nieodpłatna służebność polegająca na prawie przechodu i przejazdu pasem szerokości 4 metrów na rzecz każdorazowego właściciela i użytkownika wieczystego nieruchomości składającej się z działek nr 37/5 i 40/22

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
2.	Kraków KR1P/00227028/4	0,1566 ha teren zabudowany	Tereny przemysłowe	Użytkowanie wieczyste gruntu i odrębna własność budynków	1. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 405 000 EUR ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie 2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 1 000 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie 3. Hipoteka umowna łączna zwykła na kwotę 1 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 5. Wzmianka o wpisie hipoteki kaucyjnej łącznej na kwotę 135 000 000 PLN ustanowionej na rzecz BRE Banku S.A.*
3.	Kraków KR1P/00017153/4	0,2623 ha teren zabudowany	Tereny przemysłowe	Własność	1. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 405 000 EUR ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie 2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 1 000 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie 3. Hipoteka umowna łączna zwykła na kwotę 1 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 5. Wzmianka o wpisie hipoteki kaucyjnej łącznej na kwotę 135 000 000 PLN ustanowionej na rzecz BRE Banku S.A.*
4.	Kraków KR1P/00328817/0	0,0075 ha teren niezabudowany	Tereny przemysłowe	Własność	1. Hipoteka umowna łączna zwykła na kwotę 1 000 000 PLN ustanowiona na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. Oddział w Krakowie 2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 500 000 PLN na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. oddział w Krakowie 3. Wzmianka o wpisie hipoteki kaucyjnej łącznej na kwotę 135 000 000 PLN ustanowionej na rzecz BRE Banku S.A.*
5.	Kraków KR1P/00264688/9	0,1020 ha teren zabudowany	Tereny przemysłowe	Własność	1. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 405 000 EUR ustanowiona na rzecz BRE Bank. Oddział w Krakowie 2. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 1 000 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie 3. Hipoteka umowna łączna zwykła na kwotę 1 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna na kwotę 500 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Kraków 5. Wzmianka o wpisie hipoteki kaucyjnej łącznej na kwotę 135 000 000 PLN ustanowionej na rzecz BRE Banku S.A.*
6.	Kraków KR1P/00237972/9	0,7262 ha teren zabudowany	Tereny przemysłowe	Własność	Brak

Źródło: Emitent

* Emitent złożył wniosek o wpis przedmiotowej hipoteki do odpowiedniego sądu wieczysto-księgowego. Na Datę Prospektu hipoteka nie została wpisana do księgi wieczystej.

12.3.1.1.2 Pozostałe nieruchomości Emitenta

Poniższa tabela przedstawia opis pozostałych nieruchomości Emitenta:

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Magdalena, gm. Lesznówola WA5M/00242445/1	0,2 ha teren zabudowany	Tereny mieszkaniowe	Własność	Hipoteka kaucyjna łączna na kwotę 135 000 000 PLN ustanowiona na rzecz BRE Banku S.A.

Źródło: Emitent

12.3.1.2 Nieruchomości PRK Kraków S.A. istotne ze względu na prowadzoną działalność gospodarczą

Poniższa tabela przedstawia opis wszystkich nieruchomości PRK Kraków S.A. istotnych ze względu na prowadzoną na nich przez PRK Kraków S.A. działalność gospodarczą:

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Kraków, ul. Czapińskiego 3 KR1P/00185225/8	0,3083 ha teren zabudowany	Biurowo-mieszkalne	Grunt w użytkowaniu wieczystym; Własność budynku	1. służebność przechodu i przejazdu przez działkę nr 527/26 na rzecz każdorazowych właścicieli działki nr 527/25; 2. służebność polegająca na prawie przejazdu, przechodu i przegonu przez parcele gruntowe 387/10, 385/12, 385/14, 381/17 na rzecz każdorazowego właściciela garażu i użytkownika wieczystego działki nr 527/4; 3. służebność polegająca na prawie przejazdu, przechodu i przegonu przez parcele gruntowe 387/10, 385/12, 385/14, 381/17 na rzecz każdorazowych właścicieli garaży i użytkowników wieczystych działek nr 527/12, 527/2, 527/9, 527/11, 527/10, 527/5, 527/8, 527/1, 527/6, 527/7; 4. służebność na rzecz każdorazowego właściciela garażu i użytkownika wieczystego działki nr 527/3 polegająca na nieodpłatnym prawie przejazdu, przechodu i przegonu przez parcele gruntowe 387/10, 385/12, 385/14, 381/17.
2.	Kraków, ul. Półnaki 21 KR1P/00199773/5	4,3725 ha teren zabudowany	Teren przemysłowy	Grunt w użytkowaniu wieczystym; Własność budynków i urządzeń	Nieodpłatna służebność gruntowa polegająca na prawie przejazdu i przechodu po istniejącej drodze, która znajduje się na działkach nr 162/5, 162/1, 121/4 oraz przez działkę nr 121/1, na której znajduje się bocznicą kolejowa na rzecz każdorazowych właścicieli i użytkowników wieczystych nieruchomości gruntowej stanowiącej działki nr 128/1, 129/1, 130/1, 131/1, 132, 133/4, 134/2, 135, 136, 139/5, 145/8, 163/7, 163/10, 163/12, 164/4, 165/2, 166/4.
3.	Kraków, ul. Półnaki 21 KR1P/00204399/8	1,3379 ha teren zabudowany	Teren przemysłowy	Grunt w użytkowaniu wieczystym; Własność urządzeń	Nieodpłatna służebność gruntowa na rzecz każdorazowych właścicieli i użytkowników wieczystych nieruchomości gruntowej stanowiącej działki nr 128/1, 129/1, 130/1, 131/1, 132, 133/4, 134/2, 135, 136, 139/5, 145/8, 163/7, 163/10, 163/12, 164/4, 165/2, 166/4 polegająca na prawie przejazdu i przechodu po istniejącej drodze, która znajduje się na działkach nr 162/5, 162/1 (część Nieruchomości 3), 121/4 oraz przez działkę 121/1, na której znajduje się bocznicą kolejowa.

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
4.	Kraków, ul. Ks. Meiera 15 KR1P/00191716/2	0,3131 ha teren zabudowany	Teren przemysłowy	Grunty w użytkowaniu wieczystym; Własność budynku	Brak
5.	Kraków, ul. . Ks. Meiera 15 KR1P/00201404/6	0,0485 ha teren niezabudowany	Teren przemysłowy	Własność gruntu	Brak
6.	Kraków ul. . Ks. Meiera 15 KR1P/00189482/5	0,0228 ha teren niezabudowany	Teren przemysłowy	Własność gruntu	Brak
7.	Rzeszów, ul. Dojazd Staroniwa 2 RZ1Z/00089681/0	0,4308 ha teren zabudowany	Biurowo- -mieszkalne oraz przemysłowe	Grunty w użytkowaniu wieczystym; własność budynków	Brak
8.	Medyka PR1P/00055637/4	1,9600 ha teren zabudowany	Teren przemysłowy	Grunty w użytkowaniu wieczystym; Własność budynku	Brak

Źródło: Emitent

12.3.1.3 Pozostałe nieruchomości PRK Kraków S.A.

Poniższa tabela przedstawia opis pozostałych nieruchomości Emitenta:

Lp.	Położenie nieruchomości (nr KW)	Wielkość i struktura	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
1.	Kościelisko, Ul. Nędzy Kubińca 169 NS1Z/00010740/0	0,4694 ha teren niezabudowany	Ośrodek wczasowy	Grunty w użytkowaniu wieczystym	Brak
2.	Kościelisko, Ul. Nędzy Kubińca 169 NS1Z/00024399/5	0,0150 ha teren niezabudowany	Pastwisko nieruchomość rolna	Własność gruntu	Brak
3.	Kościelisko, Ul. Nędzy Kubińca 169 NS1Z/00010662/9	0,8090 ha teren zabudowany	Ośrodek wczasowy	Grunty w użytkowaniu wieczystym; Własność budynków	Brak

Źródło: Emitent

12.3.2 Ruchomości

12.3.2.1 Ruchomości Emitenta

Poniższa tabela przedstawia istotne rzeczowe aktywa trwałe będące własnością Emitenta:

Lp.	Przedmiot (opis)	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne / / przeznaczenie
1.	Koparka kołowa dwudrożna Liebherr 900	Masa własna – 22 t Moc 105 KW Prędkość jazdy – 25 km/godz Pojemn. łyżki – 0,25 m ³ Pojemn. chwytaka – 0,6 m ³ Udźwig – 9,5 T Przeznaczenie: prace budowlane
2.	Obiekt kontenerowy 48-modułowy	Przeznaczenie: obsługa zaplecza budowy
3.	Pociąg sieciowy	Masa służbowa – 26,7 t (człon napędowy); 25,1 t (człon doczepny) Moc – 240 kW Prędkość jazdy – 80 km/h (transportowa + holowanie), 70 km/h (transp. z przyczepą 40 t), 7 km/h (podjazd roboczy) Przeznaczenie: prace budowlane kolejowe
4.	KR799KN Mercedes Actros	Masa własna – 11,315 t Moc – 315 KW Prędkość jazdy – 90 km/godz Ładowność – 14685 kg Pojemność skrzyni ładunkowej – 14 m ³ Przeznaczenie: komunikacja/transport materiałów
5.	Koparka kołowa Caterpillar M315	Masa własna – 17 t Moc – 90 KW Prędkość jazdy – 25 km/godz Pojemn. łyżki – 0,75 m ³ Maksymalny udźwig na podporach – 11,2 t Przeznaczenie: prace budowlane
6.	Koparka kołowa Meclac 14 MXT	Masa własna – 13 t Moc – 82 KW Prędkość jazdy – 22 km/godz Pojemn. łyżki – 0,65 m ³ Udźwig – 6 t Ładowność – ok. 70 m ³ (wykop, załadunek), 310 m ³ /h (przerzut) Przeznaczenie: prace budowlane
7.	Koparka kołowa Meclac 14 MXT	Masa własna – 13 t Moc – 82 KW Prędkość jazdy – 22 km/godz Pojemn. łyżki – 0,65 m ³ Udźwig – 6 t Ładowność – ok. 70 m ³ (wykop, załadunek), 310 m ³ /h (przerzut) Przeznaczenie: prace budowlane
8.	Koparka kołowa Meclac 14 MXT	Masa własna – 13 t Moc – 82 KW Prędkość jazdy – 22 km/godz Pojemn. łyżki – 0,65 m ³ Udźwig – 6 t Ładowność – ok. 70 m ³ (wykop, załadunek), 310 m ³ /h (przerzut) Przeznaczenie: prace budowlane

Lp.	Przedmiot (opis)	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne / przeznaczenie
9.	Samochód ciężarowy (wywrotka) Mercedes 952.14	Masa własna – 11,815 t Moc – 390 KW Prędkość jazdy – 90 km/godz Ładowność – 13875 kg Pojemność skrzyni ładunkowej – 14 m ³ Przeznaczenie: transport materiałów/narzędzi
10.	Samochód Ciężarowy (wywrotka) Mercedes ACTROS 1849	Masa własna – 12,74 t Moc – 315 KW Prędkość jazdy – 90 km/godz Ładowność – 5260 kg Pojemność skrzyni ładunkowej – 10 m ³ Dźwig HDS, maksymalny udźwig – 4370 kg Przeznaczenie: transport materiałów/narzędzi
11.	Samochód specjalny Mercedes 311 CDI (podnośnik koszowy)	Masa własna – 3,2 t Moc – 80 KW Prędkość jazdy – 90 km/godz Maksymalny udźwig kosza – 200 kg Przeznaczenie: transport materiałów/narzędzi
12.	Koparka kołowa Caterpillar M315	Masa własna 17 t Moc – 90 KW Prędkość jazdy – 25 km/godz Pojemn. łyżki – 0,75 m ³ Maksymalny udźwig na podporach – 11,2 t Przeznaczenie: prace budowlane
13.	Koparko-ładowarka Caterpillar 428D	Masa własna – 7,5 t Moc – 60 KW Prędkość jazdy – 30 km/godz Pojemn. łyżki – 1,14 m ³ Maksymalny udźwig łyżka przednia – 3,4 t Maksymalny udźwig widły – 2,2 t Przeznaczenie: prace budowlane

Źródło: Emitent

Powyższe środki trwałe zmieniają miejsce położenia w zależności od prowadzonych prac.

Emitent w związku z umową kredytową opisaną w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu ustanowił zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych (w tym środkach trwałych i rzeczach ruchomych) i prawach do kwoty 135 000 000 PLN. Zgodnie z ww. umową zastawu rejestrowego bez uprzedniej pisemnej zgody zastawnika Emitent nie zbędzie zbioru rzeczy ruchomych i praw objętych zastawem, nie ustanowi, nie dopuści do ustanowienia ani nie pozwoli na utrzymanie żadnego obciążenia na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, nie rozporządzi zbiorem praw na rzecz osób trzecich.

Emitent ponadto wykorzystuje następujące środki trwałe w oparciu o umowy leasingu:

Lp.	Przedmiot leasingu	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne / / przeznaczenie
1.	Samochód specjalny wóz wieżowy zabudowany model MONTRAKS	Masa własna – 11,450 t Moc – 176 kW Prędkość jazdy – 90 km/godz Ładowność – 4550 kg Przeznaczenie: prace instalacyjne, remontowe sieci trakcyjnej
2.	Samochód specjalny Mercedes Benz UNIMOG	Masa własna – 9,95 t Moc – 114 kW Prędkość jazdy – 90 km/godz Ładowność – 545 kg Przeznaczenie: prace budowlane, transport (kolej)
3.	Koparka CAT320 maszyna do robót ziemnych	Masa własna – 22 t Moc – 127 kW Prędkość jazdy – 25 km/godz Pojemn. łyżki – 0,9 m ³ Przeznaczenie: prace budowlane
4.	Kontenerowy obiekt modułowy (25 modułów)	
5.	Maszyna budowlana – ładowarka teleskopowa obrotowa Manitou 1432	Masa własna – 12,450 t Moc – 74,5 kW Prędkość jazdy – 25 km/godz Maksymalny udźwig na podporach – 3,2 t Robocza wysokość podnoszenia kosza – 13,82 m Przeznaczenie: prace budowlane, remontowe (kolej)
6.	Koparko-ładowarka 428E	Masa własna – 7,5 t Moc – 65 kW Prędkość jazdy – 40 km/godz Pojemn. łyżki – 1,14 m ³ Maksymalny udźwig łyżka przednia – 3,4 t Maksymalny udźwig widły – 2,2 t Przeznaczenie: prace budowlane, remontowe
7.	Koparka Mecalac 714 MW	Masa własna – 13 t Moc – 87 kW Prędkość jazdy – 25 km/godz Siła penetracji (jako koparka) – 5500/6200 (daN) Siła penetracji (jako ładowarka) – 5200 (daN) Siła kopania – 8400 (daN) Pojemność łyżki – 260 (dm ³) Przeznaczenie: prace budowlane
8.	Koparka kołowa CATERPILLAR M318	Masa własna – 20 t Moc – 113 kW Prędkość jazdy – 25 km/godz Pojemn. łyżki – 0,9 m ³ Maksymalny udźwig na podporach – 12 t Przeznaczenie: prace budowlane

Źródło: Emitent

12.3.2.2 Ruchomości PRK Kraków S.A.

Poniższa tabela przedstawia istotne rzeczowe aktywa trwałe będące własnością PRK Kraków S.A.:

Lp.	Przedmiot (opis)	Wydajność środka trwałego / zdolności produkcyjne
1.	L.O. – koparka dwudrogowa ATLLAS 1604 ZW	180 m ³ /h dla piasku
2.	L.O. – koparka dwudrogowa ATLLAS 1604 KZW	180 m ³ /dla piasku
3.	L.O. – suwnica torowa AMECA T28	Układka/zrywka 1000 mb ton/zmianę
4.	Podbijarka torowa UNIMAT 08-275 SP	220 mb ton/h – przy jednokrotnym podbiciu toru 1,7 h/rozjazd zwyczajny pojedynczy przy 1-krotnym podbiciu toru
5.	Podbijarka torowa BEAVER	90 mb ton/h – przy jednokrotnym podbiciu toru 2h/rozjazd zwyczajny pojedynczy przy 1-krotnym podbiciu toru

Źródło: Emitent

* amortyzowany środek trwały

Powyższe środki trwałe zmieniają miejsce położenia w zależności od prowadzonych prac.

Środki trwałe i rzeczy ruchome będące własnością PRK Kraków S.A. nie są przedmiotem umów zastawu, zastawu rejestrowego, przewłaszczenia na zabezpieczenie ani nie są na nich ustanowione żadne inne obciążenia na rzecz osób trzecich, a także nie są przedmiotem umów najmu, dzierżawy i innych umów, ustanawiających prawa osób trzecich do tych rzeczy.

PRK Kraków S.A. ponadto wykorzystuje następujące środki trwałe w oparciu o umowy leasingu:

Lp.	Przedmiot leasingu	Wydajność środka trwałego/przeznaczenie
1.	Koparka kołowa CAT	Pojemność łyżki – 1 m ³ ; V – 25 km/h W zależności od osprzętu: roboty ziemne, skarpowanie, zagęszczanie; wykorzystanie jako młot pneumatyczny, wiertnica, dźwig
2.	Spycharka gąsienicowa KOMATSU	Rozmiar spycha: 3 m x 1,5 m; V – 12 km/h Roboty ziemne, zagęszczanie podłoża, plantowanie gruntu
3.	Ładowarka kołowa KOMATSU	Pojemność łyżki – 3 m ³ ; V – 25 km/h Ładowanie oraz przewożenie materiałów sypkich. Po zamontowaniu szczotki możliwa jest praca przy czyszczeniu dróg
4.	Koparka dwudrogowa ATLAS	Pojemność łyżki – 1,2 m ³ ; V – 20 km/h W zależności od osprzętu: roboty ziemne, skarpowanie, zagęszczanie; wykorzystanie jako młot pneumatyczny, wiertnica, dźwig, profilarka torowiska, układarka podkładów
5.	Suwnica bramowa torowa Ameca	75 m/1 h; udźwig – 39 t Układka, jak i demontaż rozjazdów, skrzyżowań i torów metodą przesłową lub bezprzesłową
6.	Wkładarka szyn Geismar	210 mb/1 h Wkładanie szyn na zaczepy sprężyn na podkładzie strunobetonowym
7.	Miniładowarka CAT	Pojemność łyżki – 0,5 m ³ ; V – 20 km/h Ładowanie oraz przewożenie materiałów sypkich. Po zamontowaniu szczotki możliwa jest praca przy czyszczeniu dróg
8.	Koparka kołowa Waryński	W zależności od osprzętu: roboty ziemne, skarpowanie, zagęszczanie; wykorzystanie jako młot pneumatyczny, wiertnica, dźwig

Źródło: Emitent

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

Główny wpływ spółek Grupy Kapitałowej na środowisko naturalne sprowadza się przede wszystkim do wytwarzania odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne.

W zakresie odpadów wytwarzanych w związku z prowadzonymi pracami torowymi Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta posiadają wymagane prawem decyzje zatwierdzające program gospodarki odpadami lub dokonały wymaganych prawem zgłoszeń o wytwarzanych odpadach oraz prowadzą gospodarkę odpadami zgodnie z uzyskanymi decyzjami oraz przepisami ustawy o odpadach.

Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej na bieżąco odprowadzają opłaty za korzystanie ze środowiska.

Ponadto Emitent zobowiązany jest do uiszczania opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza oraz za wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi.

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej nie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

12.3.3.1 Emitent

Poniżej przedstawiono istotne decyzje administracyjne z zakresu ochrony środowiska związane z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą:

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Przedmiot
1	1000/OŚ/2006 28.07.2006	Prezydent Miasta Stołecznego Warszawy	M.st. Warszawa	Decyzja zatwierdzająca program gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca ilości i rodzaje odpadów niebezpiecznych dopuszczonych do wytworzenia w ciągu roku. Przedmiotowa decyzja określa również sposób gospodarowania z odpadami niebezpiecznymi. Decyzja wygasa z dniem 30.06.2016
2	WŚ-I-7660Dz/60/ /2006/MPSz 28.07.2006	Prezydent Miasta Gdańsk	Miasto Gdańsk	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca ilości i rodzaje odpadów niebezpiecznych dopuszczonych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja jest ważna do dnia 27.07.2016
3	GO-04.MW. 7661-58/06 7.08.2006 zmieniona decyzją GO-04.MW. 7661-31/07 21.05.2007	Prezydent Miasta Krakowa	Miasto Kraków	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca ilości i rodzaje odpadów niebezpiecznych dopuszczonych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja jest ważna do dnia 7.08.2016
4	Os.7634/89/06/AM 21.08.2006	Starosta Krakowski	Gmina Skawina	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja określa również zasady postępowania z odpadami niebezpiecznymi wytwarzanymi podczas prac związanych z budową, remontem i konserwacją obiektów na terenie gminy Skawina. Decyzja jest ważna do dnia 21.08.2016
5	74/O/2007 24.07.2007	Prezydent Miasta Katowice	Miasto Katowice	Decyzja zatwierdzająca program gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja jest ważna do 30.06.2017
6	OS.II/7667-129/ /08 150508-641 12.05.2008	Prezydent Miasta Poznania	Miasto Poznań	Decyzja zatwierdzająca program gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja wygasa z dniem 12.05.2018

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Obszar obowiązywania	Przedmiot
7	WSR.0/JN/76631/ /4282/35/08 09.06.2008	Prezydent Wrocławia	Miasto Wrocław	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja jest ważna do dnia 8.06.2018
2	WGK/1088/08 31.10.2008	Prezydent Bydgoszczy	Miasto Bydgoszcz	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych dopuszczonych do wytworzenia w ciągu roku. Decyzja jest ważna do dnia 30.09.2018
8	85/Od/09 17.09.2009	Prezydent Miasta Łodzi	Miasto Łódź	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych. Decyzja jest ważna do dnia 17.09.2019
9	WGKIOS.IV.LR- -7660/77/2009 UNP 616510/ /WGKIOŚ/-XXVI/09 03.11.2009	Prezydent Miasta Szczecin	Miasto Szczecin	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych. Decyzja jest ważna do dnia 31.10.2019
10	RSD.7644/45/2009 29.12.2009	Starosta Ciechanowski	Miasto Ciechanów	Decyzja w sprawie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi określająca rodzaje i ilości odpadów niebezpiecznych. Decyzja jest ważna do dnia 31.12.2018

Źródło: Emitent

12.3.3.2 PRK Kraków S.A.

Poniżej przedstawiono istotne decyzje administracyjne z zakresu ochrony środowiska związane z prowadzoną przez PRK Kraków S.A. działalnością gospodarczą.

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Okres obowiązywania	Przedmiot
1.	WS-08.JI.62101- -25/09 16.04.2009	Prezydent Miasta Krakowa	30.04.2013	Pozwolenie na wprowadzanie przez PRK Kraków S.A. ścieków bytowych oraz ścieków opadowych do rowu w zlewni Rowu Płaszowskiego w rejonie ul. Danalówka w Krakowie, celem umożliwienia odpływu kanalizacji z terenu przy ul. Półnaki 21.
2.	SR.IV-6210/15/09 09.03.2009 r.	Prezydent Miasta Rzeszowa	09.03.2019	Pozwolenie na odprowadzanie ścieków opadowych i roztopowych z terenu działki nr 993/2 obr. 214 przy ul. Dojazd Staroniwa w Rzeszowie, należącej do PRK Kraków S.A.
3.	WS-06.IW.7660- -54/08 08.12.2008	Prezydent Miasta Krakowa	02.01.2014	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów na terenie bazy usług kolejowych należącej do PRK Kraków S.A. (Kraków, ul. Półnaki 21). Decyzja zmienia decyzję Prezydenta Miasta Krakowa nr GO-04.MM.7660-59/03 z dnia 2 stycznia 2004 r. w sprawie zezwolenia na wytwarzanie odpadów na terenie bazy, w zakresie rodzajów i ilości dopuszczonych w ciągu jednego roku do wytworzenia odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne oraz sposobu dalszego gospodarowania odpadami.
4.	WS-06.IW.7660- -51/08 26.11.2008	Prezydent Miasta Krakowa	26.11.2018	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów na terenie zakładu konstrukcji metalowych należącego do PRK Kraków S.A. (Kraków, ul. Ks. Meiera 15).
5.	GO-04.MM.7660- -59/03 02.01.2004	Prezydent Miasta Krakowa	02.01.2014	Pozwolenie na wytwarzanie odpadów na terenie bazy sprzętowo-transportowej należącej do PRK Kraków S.A. (Kraków, ul. Półnaki 21).

Lp.	Numer i data wydania decyzji	Organ wydający	Okres obowiązywania	Przedmiot
6.	GO-04.MM.7662-90/03 19.11.2003	Prezydent Miasta Krakowa	19.11.2013	Pozwolenie na prowadzenie działalności w zakresie transportu odpadów.
7.	GO-04.MM.7662-90/03 19.11.2003	Prezydent Miasta Krakowa	15.05.2012	Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza na terenie zakładu konstrukcji metalowych należącego do PRK Kraków S.A. (Kraków, ul. Ks. Meiera 15)
8.	GO-10-76420-18.022-1/02 10.05.2002	Prezydent Miasta Krakowa	10.05.2012	Pozwolenie na wprowadzanie przez Spółkę gazów i pyłów do powietrza przez instalacje stanowiska spawalniczego zakładu konstrukcji metalowych należącego do PRK Kraków S.A. (Kraków, ul. Ks. Meiera 15) Decyzja określa rodzaj i parametry instalacji, rodzaje gazów i pyłów dopuszczonych do wprowadzania do powietrza w warunkach normalnego funkcjonowania instalacji oraz rodzaj i ilość wykorzystywanych surowców i paliw.

Źródło: Emitent

12.4 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

12.4.1 Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej.

12.4.2 Patenty i licencje, zezwolenia i znaki towarowe

Patenty

Na Datę Prospektu, Emitent oraz PRK Kraków S.A. nie posiadają patentów ani wzorów użytkowych zastrzeżonych w Polsce lub za granicą.

Licencje

Emitent oraz PRK Kraków S.A. nie posiadają żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez te podmioty działalności i których brak mógłby wpływać niekorzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej bądź każdej ze spółek wchodzących w jej skład, z wyjątkiem wskazanych w tabeli poniżej.

Lp.	Podmiot	Organ wydający	Nr ewidencyjny oraz data wydania	Okres obowiązywania	Przedmiot
1.	PRK Kraków S.A.	Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego	WPR/057/2004 30.03.2004	Czas nieokreślony	Licencja na wykonywanie przewozów kolejowych rzeczy.
2.	PRK Kraków S.A.	Prezes Urzędu Transportu Kolejowego	UPT/058/2004 30.03.2004	Czas nieokreślony	Licencja na udostępnianie pojazdów trakcyjnych.
3.	PRK Kraków S.A.	Prezydent Miasta Krakowa	0069342 19.02.2004	do 18.02.2009	Licencja na wykonywanie krajowego transportu drogowego rzeczy.

Źródło: Emitent

Licencje komputerowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz kluczowych licencji na oprogramowania komputerowe posiadanych przez Emitenta:

Lp.	Producent i nazwa oprogramowania	Wersja	Liczba stanowisk
1.	Microsoft Dynamics AX	3	51

Źródło: Emitent

Poza powyższymi licencjami ani Emitent, ani pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają licencji komputerowych, które byłyby istotne z punktu widzenia prowadzenia przez te podmioty działalności i których brak mógłby niekorzystnie wpłynąć na wyniki Grupy ZUE bądź poszczególnych spółek wchodzących w jej skład.

Koncesje

Poniższa tabela przedstawia wszystkie koncesje należące do Emitenta i PRK Kraków S.A.:

Lp.	Uprawniony	Organ wydający	Nr ewidencyjny oraz data wydania	Okres obowiązywania	Przedmiot
1.	PRK Kraków S.A.	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	OPC/1474/1860/N/3/ /2001/BP 24.01.2001	do 31.01.2011	Koncesja na obrót paliwami ciekłymi.

Źródło: Emitent

Zezwolenia

Poniższa tabela przedstawia wszystkie zezwolenia należące do Emitenta i PRK Kraków S.A.:

Lp.	Podmiot	Organ wydający	Nr ewidencyjny oraz data wydania	Okres obowiązywania	Przedmiot
1.	PRK Kraków S.A.	Dyrektor Dozoru Technicznego	TDT-P-773/05 16.11.2005	Do 16.11.2011	Poświadczenie o zgodnym z wymaganiami wyposażeniu i warunkach lokalowych dla prowadzących stacje kontroli pojazdów

Źródło: Emitent

Znaki towarowe

Poniższa tabela przedstawia wszystkie zarejestrowane znaki towarowe należące do Emitenta i PRK Kraków S.A.:

Lp.	Nr prawa ochronnego	Data upływu bieżącego okresu ochronnego	Nazwa i rodzaj znaku	Klasa towarowa
1.	164734	18.02.2012		Klasyfikacja: 09, 11, 12, 37, 40, 42

Źródło: Emitent

Ponadto w dniu 19 kwietnia 2010 roku Emitent złożył wniosek o udzielenie prawa ochronnego na znak towarowy: znak słowno-graficzny Grupa ZUE S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu ww. znak towarowy nie został zarejestrowany przez Urząd Patentowy RP.

Decyzje administracyjne nadające uprawnienia poszczególnym pracownikom Emitenta i PRK Kraków S.A.

1. Emitent

Decyzje administracyjne nadające uprawnienia pracownikom Emitenta obejmują:

- decyzje o stwierdzeniu przygotowania zawodowego do pełnienia samodzielnych funkcji technicznych w budownictwie (w specjalności: (i) instalacyjno-inżynieryjna w zakresie instalacji elektrycznych i elektroenergetycznych);
- decyzje o nadaniu uprawnień budowlanych do kierowania robotami budowlanymi (w specjalnościach: (i) kolejowej, (ii) konstrukcyjno-budowlanej, (iii) drogowej, (iv) mostowej).

2. PRK Kraków S.A.

Decyzje administracyjne nadające uprawnienia pracownikom PRK Kraków S.A. obejmują:

- (1) decyzje o stwierdzeniu przygotowania zawodowego do pełnienia samodzielnych funkcji technicznych w budownictwie (w specjalnościach: (i) konstrukcyjno-budowlanej, (ii) linie, węzły i stacje kolejowe, (iii) instalacyjno-inżynieryjna w zakresie instalacji elektrycznych);
- (2) decyzje o nadaniu uprawnień budowlanych do kierowania robotami budowlanymi (w specjalnościach: (i) kolejowej, (ii) konstrukcyjno-budowlanej, (iii) kolejowe sieci elektroenergetyczne, (iv) linie, węzły i stacje kolejowe.

12.4.3 Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Uzależnienie od patentów lub licencji

Emitent nie jest uzależniony od jakiegokolwiek patentu lub licencji.

Uzależnienie od umów przemysłowych i handlowych

Emitent nie jest uzależniony od umów przemysłowych lub handlowych.

Umowy finansowe

Emitent jest uzależniony od umowy o kredyt zawarty BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (opisana w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu), na podstawie której bank udzielił Spółce kredytu w łącznej kwocie 67,5 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie 85% akcji spółki PRK Kraków S.A.

Poza ww. umową o kredyt Emitent nie jest uzależniony od jakiejkolwiek zawartej jednostkowej umowy kredytowej.

Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

12.5 INWESTYCJE

W niniejszym punkcie dokonano prezentacji oraz opisu istotnych, pod względem wartościowym dla Spółki oraz z punktu widzenia prowadzonej działalności ZUE, inwestycji Emitenta zrealizowanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2007-2009. Ponadto zaprezentowano zakończone inwestycje Grupy ZUE w okresie od 1 stycznia 2010 roku do Daty Prospektu (w podziale na inwestycje zrealizowane przez ZUE w ww. okresie oraz inwestycje zrealizowane przez PRK w okresie od 6 stycznia 2010 – dzień przekazania na rzecz Emitenta odcinka zbiorowego akcji PRK Kraków – do Daty Prospektu).

12.5.1 Główne inwestycje zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Rok 2007

Tabela: Inwestycje Emitenta w 2007 roku (tys. PLN) .

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<i>Inwestycje krajowe</i>				
w wartości niematerialne i prawne	49	-	-	49
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	4 520	2 206	-	6 726
– budynki i budowle	1 353	-	-	1 353
– maszyny i urządzenia	3 138	2 206	-	5 344
– inne	29	-	-	29
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
Razem inwestycje krajowe	4 569	2 206	-	6 775
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Główne inwestycje zrealizowane przez Emitenta w 2007 roku dotyczyły nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały (w kategorii budynki i budowle oraz w maszyny i urządzenia) i obejmowały:

- zakup budynku mieszkalnego w Magdalence przeznaczonego na bazę noclegową dla pracowników realizujących kontrakty w Warszawie (wartość inwestycji wyniosła 1 353 tys. PLN);
- zakup nowoczesnego obiektu kontenerowego, 48-modułowego, przeznaczonego na zaplecze budowy z częścią mieszkalną dla pracowników realizujących projekty, którego modułowy charakter budowlany pozwala na jej przemieszczanie z budowy na budowę (wartość inwestycji wyniosła 835 tys. PLN);
- zakup pojedynczych kontenerów z przeznaczeniem na biuro budowy, kontenery socjalne typu szatnie i łazienki dla pracowników budowy oraz kontenery typ „Morski” z przeznaczeniem na składowanie materiałów na placu budowy (wartość inwestycji wyniosła 251 tys. PLN);
- zakup drezyny WM-15A z platformą PWM z przeznaczeniem do przewożenia materiałów i narzędzi oraz transportu drużyn roboczych (wartość inwestycji wyniosła 100 tys. PLN);
- zakup koparki kołowej typu MECALAC 14 MXT (wartość inwestycji wyniosła 230 tys. PLN);
- zakup środków transportu, takich jak samochody ciężarowe typu: IVECO DAILY, Mercedes Benz Actros 1834, Mercedes Benz Sprinter 515 DCI, Mitsubishi 200L, oraz samochód dostawczy Volkswagen Candy 2,0 oraz samochody osobowe typu RENAULT KANGOO HELIOS, przyczepa specjalna MULLER-MITTAELTAL (wartość inwestycji wyniosła 919 tys. PLN);
- zakup pozostałych urządzeń budowlanych, takich jak: agregatów prądotwórczych, frezarka do betonu WBE-300, spawarki inwertorowe MASTER 3500, prasa hydrauliczna TYPU AH 400/B/230 W, kompresor ATLAS COPCO, zagęszczarka 0610050, zagęszczarka DYNAPAC LG 500, zagęszczarka DPU 3050 H, młoty hydrauliczne marki SOOSAN TYP SB 40 II TS-P, stopa wibroizolacyjna SVR66 WE, minikoparka 301.5 SIN 3YW05100, podbijaki elektryczne do torowych robót kolejowych (wartość inwestycji wyniosła 710 tys. PLN).

Rok 2008

Tabela: Inwestycje Emitenta w 2008 roku, w ujęciu (tys. PLN) .

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<i>Inwestycje krajowe</i>				
w wartości niematerialne i prawne	1 032	-	-	1 032
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	1 092	1 747	-	2 839
– budynki i budowle	-	-	-	-
– maszyny i urządzenia	1 038	1 747	-	1 655
– inne	54	-	-	54
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
Razem inwestycje krajowe	2 124	1 747	-	3 871
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Głównymi inwestycjami zrealizowanymi przez Emitenta w 2008 roku były:

- zakupu zintegrowanego systemu klasy MRP II/ERP Microsoft Dynamics AX, wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem, który pozwala na uzyskanie aktualnych informacji o wszystkich toczących się kontraktach oraz na kontrolę wszelkich rzeczywistych i planowanych wpływów i wydatków dla całej organizacji (wartość inwestycji wyniosła 1 011 tys. PLN);
- zakup maszyn budowlanych: koparka kołowa LIEBHERR (wartość inwestycji wyniosła 285 tys. PLN);
- zakup środków transportu, takich jak: samochód specjalny „MULTITEL”, autobus MERCEDES SPRINTER 313 CDI, samochód ciężarowy MERCEDES BENZ SPRINTER 411, samochód osobowy TOYOTA RAV4 5DR (wartość inwestycji wyniosła 318 tys. PLN);
- zakup urządzeń budowlanych, takich jak: generatory prądotwórcze, obcinarka hydrauliczna U-L-RK+ nożyce obcinające, wiertarka do metalu, miernik luminacji (wartość inwestycji wyniosła 125 tys. PLN).

Rok 2009

Tabela: Inwestycje Emitenta w 2009 roku (tys. PLN) .

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<i>Inwestycje krajowe</i>				
w wartości niematerialne i prawne	494	-	-	494
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	1 529	2 569	-	4 098
– budynki i budowle	173	-	-	173
– maszyny i urządzenia	1 266	2 569	-	3 835
– inne	90	-	-	90
inwestycje kapitałowe	10 000*	-	67 500	77 500
Razem inwestycje krajowe	13 552	5 138	67 500	82 092
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

* w tym pożyczka podporządkowana od p. Wiesława Nowaka w kwocie 5,02 mln PLN

Źródło: Emitent

Najważniejszą inwestycją Emitenta w 2009 r. był zakup 807 500 akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. stanowiących łącznie 85% w jej kapitale zakładowym. Wartość transakcji wyniosła 77,5 mln PLN. Część tej kwoty została sfinansowana z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w BRE Banku S.A. w kwocie 67,5 mln PLN (szczegółowe informacje dotyczące umowy kredytowej z BRE Bankiem S.A. zostały przedstawione w pkt 12.6.3 Prospektu). W dniu 06.01.2010 r. nastąpiło formalne przekazanie na rzecz Emitenta odcinka zbiorowego akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

Główne inwestycje zrealizowane przez Emitenta w 2009 roku obejmowały, w zakresie rzeczowego majątku trwałego:

- zakup maszyn i urządzeń budowlanych, z których najistotniejszą był zakup pojazdu marki MAN MONTRAKS 7PS, służącego do prac zarówno przy trakcyjnych sieciach kolejowych, jak i tramwajowych (wartość inwestycji w pojazd MAN MONTRAKS 7PS wyniosła 1 577 tys. PLN) oraz koparek typu: Caterpillar M320 o wartości 329 tys. PLN i Mecalac 714 MW o wartości 366 tys. PLN, a także tramwaj z przeznaczeniem do szlifowania szyn o wartości 10 tys. PLN;
- zakup środków transportu typu: Mercedes Benz 315CDI, Mercedes 311 CDI, Skoda Octavia Elegance, Renault Kangoo Helios (wartość inwestycji wyniosła 365 tys. PLN);
- zakup sprzętu komputerowego z przeznaczeniem na rozbudowę serwerowni: Macierz IBM EXP3000+ESM+12xDYSK SAS, system konfigurowany na zamówienie FortiGate -310b – FotiAnalyzer 400B-R (wartość inwestycji wyniosła 97 tys. PLN).

W 2009 roku Emitent poniósł również nakłady inwestycyjne na wykonanie parkingu w obrębie siedziby Spółki, w kwocie 166 tys. PLN.

Inwestycje Emitenta w wartości niematerialne i prawne dokonane w 2009 r. dotyczyły głównie nabycia oprogramowania komputerowego (I etap wdrożenia systemu Microsoft Dynamics AX) o wartości 494. tys. PLN.

Główne inwestycje Emitenta w okresie od 1 stycznia 2010 r. do Daty Prospektu obejmowały:

- zakup nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Jugowickiej 10 z przeznaczeniem na budynek biurowy, w którym mieści się obecnie dział finansowy Spółki. Cena zakupu nieruchomości wyniosła 4 596 tys. PLN (łącznie z opłatami notarialnymi), pierwsza część płatności w kwocie 1 500 tys. PLN została zapłacona ze środków własnych ZUE S.A. Pozostała część zapłaty zostanie uregulowana ze środków własnych Spółki w 2 równych ratach (1 500 tys. PLN do dnia 30 września 2010 r. oraz 1 500 tys. PLN do dnia 31 marca 2011 r.). Szczegółowy opis umowy nabycia ww. nieruchomości znajduje się w pkt 13.7 Prospektu,
- zakup koparki kołowej CATERPILLAR M318, wartość inwestycji wyniosła 365 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup odbiornika GPS Trimble SPS882, wartość inwestycji wyniosła 49,9 tys. PLN,
- zakup kontenera biurowego, wartość inwestycji wyniosła 43,7 tys. PLN,
- zakup samochodu osobowego Volvo S40, cena zakupu wyniosła 64,1 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup samochodu specjalnego Renault Master, wartość inwestycji wyniosła 47,3 tys. PLN,
- zakup form metalowych pod fundamenty betonowe, wartość inwestycji wyniosła 71 tys. PLN,
- zakup licencji AxPeople, wartość inwestycji wyniosła 50 tys. PLN,
- zakup koparki dwudrogowej Mecalac 12 MXT, cena zakupu 200 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu,
- zakup dwóch samochodów Renault Kangoo o łącznej wartości 86,4 tys. PLN, inwestycja została zrealizowana z leasingu.

W okresie od 6 stycznia 2010 r. (dzień przekazania na rzecz Emitenta odcinka zbiorowego akcji PRK Kraków) do Daty Prospektu Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. poniosło nakłady inwestycyjne w wysokości 1 780 tys. PLN, w tym na:

- budynki i lokale oraz obiekty inżynierii lądowej i wodnej – 254 tys. PLN,
- maszyny i urządzenia techniczne – 1 236 tys. PLN,
- środki transportu – 237 tys. PLN,
- narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie – 53 tys. PLN.

Źródłami finansowania wymienionych inwestycji były środki własne (457 tys. PLN) oraz leasing (1 323 tys. PLN).

12.5.2 Obecnie prowadzone inwestycje

Obecnie prowadzone inwestycje przez ZUE S.A.

Obecnie w Grupie ZUE trwają prace przygotowawcze związane z wdrożeniem systemu Microsoft Dynamics AX, obejmujące m.in. zakup dodatkowych modułów programu (m.in. moduł kadrowo-płacowy) oraz rozszerzenie funkcjonalności systemu (*upgrade*). Szacowana wartość inwestycji została wskazana w pkt 12.5.3 Prospektu.

12.5.3 Planowane inwestycje

W latach 2010-2011 Grupa ZUE planuje realizację programu inwestycyjnego, w łącznej kwocie 37 692 tys. zł, z czego planowane przez Emitenta w 2010 roku nakłady inwestycyjne wynoszą 8 610 tys. zł, a przez PRK – 3 800 tys. zł, natomiast w 2011 r. wartość planowanych przez ZUE inwestycji wynosi 23 282 tys. zł, a przez PRK 2 000 tys. zł.

Planowany przez Grupę ZUE program inwestycyjny obejmuje przede wszystkim inwestycje rozwojowe dotyczące w głównej mierze zakupu nowego oraz modernizację istniejącego zaplecza technicznego w postaci specjalistycznego sprzętu budowlanego i kolejowego (w tym m.in. zgrzewarki do szyn, zagęszczarki, koparki, palownice, koparki dwutrakcyjne, ładowarki, platformy kolejowe i inne), jak również inwestycje w systemy informatyczne do obsługi przedsiębiorstwa (II etap wdrożenia systemu Microsoft Dynamics AX, obejmujący opracowanie koncepcji biznesowej funkcjonowania systemu, zakup dodatkowych modułów programu, rozszerzenie funkcjonalności systemu (*upgrade*), zakup sprzętu komputerowego, wdrożenie aplikacji oraz szkolenia pracowników).

Realizacja planowanych przez Grupę ZUE inwestycji powinna przełożyć się w szczególności na:

- zwiększanie efektywności i wydajności pracy eksploatowanych przez Grupę ZUE maszyn i urządzeń, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów ich eksploatacyjnych,
- integrację systemów informatycznych oraz zwiększenie skuteczności wszystkich procesów biznesowych realizowanych w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych Grupy Kapitałowej.

Prezentowany w niniejszym punkcie Prospektu program inwestycyjny na lata 2010-2011 w zakresie dotyczącym inwestycji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w kwocie 5,8 mln PLN jest elementem planu inwestycyjnego wynikającego z umowy sprzedaży akcji spółki PRK, zawartej pomiędzy ZUE, a Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie której Emitent zobowiązał się do realizacji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., do dnia 31 grudnia 2014 r., inwestycji w aktywa trwałe w łącznej kwocie co najmniej 21,5 mln PLN.

Poza zobowiązaniem do inwestycji w łącznej kwocie co najmniej 21,5 mln PLN w aktywa trwałe w PRK Kraków wynikającym z umowy sprzedaży akcji spółki PRK, zawartej pomiędzy ZUE a Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej Grupa ZUE nie podjęła innych wiążących zobowiązań w odniesieniu do przyszłych inwestycji.

Na Datę Prospektu Emitent nie jest w stanie wykluczyć, iż przedstawiona powyżej proporcja nakładów inwestycyjnych planowanych do realizacji w ramach spółek ZUE i PRK może ulec zmianie. W przypadku podjęcia przez Zarząd Emitenta takiej decyzji Grupa ZUE poinformuje o tym w trybie przewidzianym w Rozdziale 3 Prospektu.

Główne inwestycje planowane przez Grupę ZUE w 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Główne inwestycje planowane w 2010 roku przez Grupę ZUE (tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<i>Inwestycje krajowe</i>				
w wartości niematerialne i prawne	1 540	-	-	1 540
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	8 885	2 485	-	11 370
– budynki i budowle, grunty, maszyny i urządzenia	7 025	2 485	-	9 510
– sprzęt komputerowy	1 010	-	-	1 150
– inne	350	-	-	210
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
Razem inwestycje krajowe	9 925	2 485	-	12 410
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Planowane inwestycje przez Grupę ZUE w 2011 roku

Tabela: Główne inwestycje planowane w 2011 roku przez Grupę ZUE (tys. PLN)

	Środki własne	Leasing	Kredyty	Razem
<i>Inwestycje krajowe</i>				
w wartości niematerialne i prawne	40	-	-	40
w rzeczowy majątek trwały, w tym:	20 646	4 596	-	25 242
– budynki i budowle, grunty, maszyny i urządzenia	20 036	4 596	-	24 632
– sprzęt komputerowy	500	-	-	500
– inne	110	-	-	110
inwestycje kapitałowe	-	-	-	-
	-	-	-	-
Razem inwestycje krajowe	20 686	4 596	-	25 282
Razem inwestycje zagraniczne	-	-	-	-

Źródło: Emitent

12.5.4 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Grupa ZUE zakłada sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych opisanych w pkt 12.5.3 Prospektu ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B oraz leasingu. W przypadku niewystarczalności środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B Grupa Emitenta nie wyklucza zwiększenia finansowania zadań inwestycyjnych ze źródeł zewnętrznych (m.in. kredytów bankowych i leasingu).

12.6 ISTOTNE UMOWY

Poniżej przedstawiono postanowienia umów istotnych z punktu widzenia działalności Emitenta oraz PRK Kraków S.A. Za istotne przyjęto te umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

12.6.1 Podsumowanie wszystkich istotnych umów zawieranych w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent

12.6.1.1 Umowy handlowe zawarte przez Emitenta

12.6.1.1.1 Umowy zrealizowane

Emitent wskazuje, że jakkolwiek umowy opisane w tabeli poniżej zostały wykonane, to zobowiązania gwarancyjne z nich wynikające wciąż obowiązują Emitenta oraz przekraczają 10% jego kapitałów własnych, co uzasadnia umieszczenie ich opisu w treści Prospektu.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
1.	Budimex Dromex S.A. („Zamawiający”)	31.07.2006	Wykonanie przez Emitenta prac budowlanych w ramach zadania „Projekt Infrastruktury Transportu Miejskiego-Budowa Infrastruktury Szybkiego Tramwaju w zakresie ograniczonym do obszaru 1,4,5,6”.	Ryczałtowe 55 096 992,74 PLN netto	1. Emitent ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wynagrodzenia netto Emitenta z tytułu umowy, które wygasa w dniu 08.09.2013 r. 2. Emitent ustanowił zabezpieczenie z tytułu ewentualnych roszczeń Zamawiającego w tym w szczególności roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, roszczeń z tytułu gwarancji i rękojmi, a także roszczeń osób trzecich w stosunku do Zamawiającego w wysokości 10% wynagrodzenia brutto (kwota potrącana z wystawianych faktur). 3. Do umowy zastosowanie mają Warunki Kontraktowe dla Urzędzeń oraz Projektowania i Budowy dla urządzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynierskich i budowlanych projektowanych przez wykonawcę – drugie wydanie angielsko-polskie 2004, tłumaczenie pierwszego wydania 1999 („Warunki Kontraktowe”) wraz z modyfikacjami wynikającymi z warunków szczególnych do Warunków Kontraktowych („Warunki Szczególne”), z następującymi najważniejszymi modyfikacjami: (i) wykreśleniem subklauzuli dot. zabezpieczenia wykonania prac, (ii) wykreśleniem subklauzuli dot. płatności oraz płatności zaliczkowej, (iii) wykreśleniem wszystkich subklauzul dot. ubezpieczenia.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
2.	Agencja Rozwoju Miasta S.A. z siedzibą w Krakowie („Zamawiający”)	17.07.2007	Wykonanie przez Emitenta w ramach konsorcjum ² prac budowlanych dotyczących budowy z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie wraz z wykończeniem tunelu. Termin wykonania: 09.10.2008	Ryczałtowe 134 612 861,48 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum przyznano Emitentowi część powyższego wynagrodzenia w kwocie 70 569 337,15 PLN netto	- Wykonawca udzielił gwarancji na roboty stanowiące przedmiot umowy na okres 5 lat. - Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego Konsorcjum z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na pisemny wniosek Wykonawcy). - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi określonymi w załączniku do Warunków Kontraktowych. - Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. - Do umowy mają zastosowanie Warunki Kontraktowe dla Urządzeń oraz Projektowania i Budowy dla urządzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynierskich i budowlanych projektowanych przez wykonawcę – drugie wydanie angielsko-polskie 2004, tłumaczenie pierwszego wydania 1999 wraz z Warunkami Szczególnymi, z następującymi najważniejszymi modyfikacjami: - zmianą subklauzuli dot. zabezpieczenia wykonania prac, - zmianą subklauzul dot. ubezpieczenia.
3.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Zamawiający”)	27.04.2007	Wykonanie przez konsorcjum ¹ („Wykonawca”) robót w zakresie wykonania modernizacji torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu „Modernizacja trasy tramwajowej w Alejach Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”. Termin wykonania: 15.11.2007	Ryczałtowe 66 947 277,30 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum) Zgodnie z umową konsorcjum przyznano Emitentowi część powyższego wynagrodzenia w kwocie 41 731 061,14 PLN netto	- Wykonawca udzielił gwarancji na roboty stanowiące przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. - Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego Konsorcjum z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na pisemny wniosek Wykonawcy). - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% wartości umowy. - Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
4.	TRAKCE A.S. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce („Usługobiorca”)	07.02.2008	Świadczenie przez Emitenta na rzecz Usługobiorcy specjalistycznych usług budownictwa kolejowego oraz innych usług związanych z modernizacją sieci trakcyjnej linii kolejowej E20 na odc. Siedlce – Terespol. Termin wykonania: 31.08.2009	Ryczałtowe 1 500 000 EUR netto	1. Usługobiorca zobowiązał się zapewnić wyposażenie pracy i wyposażenie konieczne do wykonywania umowy. 2. Umowa nie przewiduje zabezpieczeń ani kar umownych.
5.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. („Zamawiający”)	09.05.2008	Wykonanie przez konsorcjum ³ („Wykonawca”) zaprojektowania i wykonania remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap I – odcinek w ciągu ul. Wolskiej i al. Solidarności od pętli cmentarz Wolski do skrzyżowania al. Jana Pawła II Termin wykonania: 30.06.2009	Ryczałt 63 899 999,00 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 53 277 757,98 PLN netto.	1. Wykonawca udzielił gwarancji na roboty stanowiące przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. 2. Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego Konsorcjum z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na pisemny wniosek Wykonawcy). 3. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości. 4. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.
6.	Gmina Miejska Kraków, Zarząd Dróg i Transportu w Krakowie („Zamawiający”)	20.06.2008	Wykonanie przez konsorcjum ⁴ („Wykonawca”) robót w ramach zamówienia „Przebudowa węzła rozjazdów Dietla – Starowiślna w Krakowie wraz z opracowaniem dokumentacji projektowej” Termin wykonania: 30.03.2009	Ryczałtowe 28 367 376,58 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 16 270 461,23 PLN netto.	1. Wykonawca udzielił 3-letniej gwarancji na wykonane prace, roboty i zabudowane materiały. 2. Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na pisemny wniosek Wykonawcy). 3. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości. 4. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
7.	Zarząd Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej z siedzibą w Bydgoszczy („Zamawiający”)	10.09.2008	Wykonanie przez konsorcjum ⁵ („Wykonawca”), przebudowy ulicy Marszałka Focha w Bydgoszczy na odcinku od skrzyżowania z ul. Gdańską do mostów na rzece Brdzie Termin wykonania: 30.04.2009	13 375 282,23 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 3 791 598,28 PLN netto.	- Wykonawca udzielił 3-letniej gwarancji na wykonane prace, roboty i zabudowane materiały. - Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto. Gwarancja została udzielona do dnia 15.05.2014 r. Zgodnie z umową w dniu 31.05.2009 r. gwarancja uległa zmniejszeniu do wysokości 30%, stanowiąc zabezpieczenie z tytułu gwarancji jakości. - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 5% wartości umowy.
8.	Tramwaje Śląskie S.A. z siedzibą w Chorzowie („Zamawiający”)	23.10.2008	Wykonanie przez Emitenta modernizacji torowiska tramwajowego w Katowicach na odcinku od Katowickiego Rynku do zajezdni tramwajowej w Katowicach – Zawodziu Termin zakończenia: 18.12.2009 r.	25 726 093,81 PLN netto	- Wykonawca udzielił 60-miesięcznej gwarancji na wykonany przedmiot umowy. - Emitent ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 2% wartości przedmiotu umowy brutto. Wniesione zabezpieczenie przeznaczone jest w 30% na zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji za wady, zaś 70% przeznaczone jest jako gwarancja zgodnego z umową wykonania zamówienia (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na piśmny wniosek Wykonawcy). - Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji. Najwyższa jednostkowa kara umowna nie przekracza 25% wartości wynagrodzenia. - Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywistej poniesionej szkody.
9.	Prefa sp. z o.o. („Dostawca”)	04.12.2008	Dostarczenie Emitentowi prefabrykowanych płyt tramwajowych typu „RZ” Termin wykonania dostawy: 28.08.2009	6 688 417,72 PLN netto	- Dostawca udzielił gwarancji na dostarczone towary na okres 60 miesięcy od daty dostawy. - Umowa nie przewiduje kar umownych.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
10.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. („Zamawiający”)	08.01.2009	Wykonanie przez konsorcjum ⁶ („Wykonawca”), (i) zaprojektowania oraz wykonania remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap II – odcinek w ciągu al. Solidarności od al. Jana Pawła II do ul. Jagiellońskiej oraz (ii) wykonania budowy przystanków tramwajowych w zespole „Stare Miasto” oraz budowy dodatkowych dojazdów do przystanków w zespołach „Metro Ratusz – Arsenał” i „Park Saski” wraz z pełnieniem nadzoru autorskiego przy realizacji robót budowlanych. Termin wykonania: 31.10.2009	Ryczałt 64 999 999,99 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 30 838 284,00 PLN netto.	1. Wykonawca udzielił gwarancji na okres 36 (torowiska, przystanki, urządzenia energetyki trakcji) oraz 60 miesięcy (wiadukt). 2. Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na piśmie wniosek Wykonawcy). 3. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości. 4. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.
11.	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź sp. z o.o. („Podwykonawca”)	19.03.2009	Wykonanie przez Podwykonawcę na rzecz Emitenta w ramach inwestycji objętej zamówieniem publicznym robót podwykonawczych w zakresie wykonania prac bitumicznych na długości 1.021,70 m na odcinku al. Solidarności od końca peronu Metro Ratusz – Arsenał do zachodniego końca tunelu w Warszawie Termin wykonania: 30.08.2009	4 588 000,00 PLN netto	1. Podwykonawca udzielił Emitentowi gwarancji na torowiska, przystanki oraz urządzenia trakcji na okres 36 miesięcy. 2. Podwykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto w postaci gwarancji ubezpieczeniowej (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na piśmie wniosek Emitenta). 3. Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% wartości umowy. 4. Emitent może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
12.	Miasto Łódź – Zarząd Dróg i Transportu („Zamawiający”)	29.05.2009	Wykonanie przez konsorcjum ⁷ („Wykonawca”) remontu torów tramwajowych w ul. Dąbrowskiego na odc. od ul. Gojawiczyńskiej do al. Marszałka Rydza-Śmigłego, w Łodzi. Termin wykonania: 17.10.2009	Ryczałtowe 7 928 932,53 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 2 003 502,37 PLN netto.	1. Wykonawca udzielił gwarancji na wykonane prace na okres 60 miesięcy od daty końcowego odbioru robót oraz rękąmi na okres 12 miesięcy liczonych od daty końcowego odbioru robót. 2. Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto w postaci gwarancji ubezpieczeniowej. (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na piśmie wniosek Wykonawcy). 3. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 20% jej wartości. 4. Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.
13.	Trakcja Polska S.A. („Dostawca”)	10.11.2009	Dostawa na rzecz Emitenta urządzeń i materiałów budowlanych	Kosztorysowe 15 398 192,43 PLN netto	1. Dostawca udzielił Emitentowi gwarancji jakości na towary będące przedmiotem umowy, na warunkach i terminie udzielonych Dostawcy przez ich producenta. Niezależnie od uprawnień przysługujących z tytułu gwarancji Emitentowi przysługują uprawnienia z tytułu rękąmi. 2. Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których łączna wysokość nie może przekroczyć 10% wartości wynagrodzenia dostawy.

Źródło: Emitent

12.6.1.1.1. Umowy w toku realizacji

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
1.	Gmina Miejska Kraków, Zarząd Dróg i Transportu w Krakowie („Zamawiający”)	01.09.2008	Wykonanie przez Emitenta (jako wykonawcę) prac budowlanych polegających na utrzymaniu, konserwacji, naprawach awaryjnych infrastruktury tramwajowej na terenie Krakowa. Termin wykonania: 01.09.2012	Ryczałtowe 19 590 638,35 PLN netto	1. Zamawiający jest uprawniony do odstąpienia od umowy: (i) jeżeli Emitent opóźnia się z rozpoczęciem lub realizacją umowy z przyczyn zależnych od Emitenta, co zagraża zakończeniu prac w przewidzianym umową terminie, (ii) w razie wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie zamówienia nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy. 2. Zamawiający może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewykonania lub niewłaściwego wykonania przedmiotu umowy. 3. Emitent ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci dwóch gwarancji ubezpieczeniowych w wysoko-

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					ści 5% wartości umowy brutto zawartej z Zamawiającym (z czego 70% podlega zwrotowi Emitentowi po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji jakości). 4. Roszczenia zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa wynosi 10% wynagrodzenia Emitenta. 5. Zamawiający może żądać odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. 6. Emitent udzieli 3-letniej gwarancji na wykonane roboty i zabudowane materiały.
2.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („Zamawiający”)	16.09.2009	Wykonanie przez konsorcjum⁸ („Wykonawca”) robót budowlanych polegających na modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w ramach projektu modernizacji linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia obszar LCS Ciechanów. Termin wykonania: 30.09.2011	470 841 618,34 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum) Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 99 224 686,45 PLN netto, zgodnie z Umową Realizacyjną zawartą z liderem konsorcjum	1. Do umowy zastosowanie mają „Warunki Kontraktu na Budowę dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Zamawiającego”, tłumaczenie wydania FIDIC Warunki Ogólne, wyd. 1999, wraz z uzupełnieniami zawartymi w wydaniu z 2000, z zastrzeżeniem następujących postanowień: (i) Wykonawca ustanowił na rzecz Zamawiającego zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowych w wysokości 10% wartości umowy brutto zawartej z Zamawiającym (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji). (ii) Wykonawca zapłaci Zamawiającemu odszkodowanie w przypadku przekroczenia czasu zamknięć torowych oraz pokryje koszty związane z: – opóźnieniami pociągów z przyczyn leżących po jego stronie, – koniecznością wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej – konieczności użycia lokomotyw do przeciągania pociągów. 2. W dniu 06.10.2009 Emitent zawarł z TCHAS sp. z o.o. Oddział w Polsce (lider konsorcjum) umowę realizacyjną określającą zakres prac oraz wynagrodzenia należnego Emitentowi („Umowa Realizacyjna”), w ramach ww. kontraktu głównego. 3. Główne postanowienia Umowy Realizacyjnej przedstawiają się następująco: (i) termin wykonania Umowy Realizacyjnej: 30.09.2011, (ii) wynagrodzenie Emitenta z tytułu wykonania prac określonych Umową Realizacyjną wynosi 98 832 883,17 PLN netto + 400 000 PLN netto za utylizację materiałów. (iii) Emitent zobowiązany jest do pokrycia kosztów: – opóźnień pociągów powstałych z przyczyn leżących po jego stronie,

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					– wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej, – użycia lokomotyw do przeciągania pociągów. (iv) Emitent ustanowił na rzecz Zamawiającego przypadającą na niego część zabezpieczenia należytego wykonania umowy, o której mowa w pkt 1 lit. (i) powyżej, w postaci gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę 11 763 697,42 PLN (z czego 70% podlega zwrotowi Emitentowi po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji). 4. Do Umowy Realizacyjnej zastosowanie mają „Warunki Kontraktu na Budowę dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Zamawiającego”, FIDIC Warunki Ogólne. 5. Emitent w ramach wykonywania prac określonych Umową Realizacyjną zawarł umowy ze swoimi podwykonawcami.
3.	Tramwaje Szczecińskie sp. z o.o. („Zamawiający”)	24.10.2009	Wykonanie przez konsorcjum⁹ („Wykonawca”), robót budowlanych polegających na modernizacji infrastruktury tramwajowej w Szczecinie na odcinkach wskazanych w umowie. Termin wykonania: 22.05.2010	Ryczałtowe 12 600 000,00 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 8 700 246,18 PLN netto.	1. Zamawiający może odstąpić od umowy w następujących przypadkach: (i) nieutrzymywania przez Wykonawcę w okresie wykonywania umowy ubezpieczenia OC, (ii) stwierdzenia wad w toku odbioru, a wady te nie nadają się do usunięcia i uniemożliwiają użytkowanie torowiska, sieci trakcyjnej i infrastruktury towarzyszącej bezpiecznie i zgodnie z przeznaczeniem. 2. Wykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w kwocie 5% wartości wynagrodzenia Wykonawcy brutto (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji jakości). 3. Roszczenia zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których łączna wysokość nie może przekroczyć 20% wynagrodzenia Wykonawcy. 4. Zamawiający może żądać odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. 5. Wykonawca udzieli gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 60 miesięcy od dnia odbioru końcowego prac.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
4.	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne sp. z o.o. („Zamawiający”)	26.10.2009	Wykonanie przez konsorcjum ¹⁰ („Wykonawca”) prac związanych z przygotowaniem dokumentacji oraz budową stacji prostownikowej we Wrocławiu. Termin wykonania: 26.04.2012	Ryczałtowe 5 441 500 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 3 813 684,62 PLN netto.	- Zamawiający może odstąpić od umowy w następujących przypadkach: - stwierdzenia w toku czynności odbioru wad, jeżeli wady uniemożliwiają użytkowanie przedmiotu odbioru zgodnie z przeznaczeniem, - w ramach uprawnień wynikających z rękojmi. - Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia Wykonawcy brutto (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac przez Zamawiającego i 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których łączna wysokość nie może przekroczyć 20% wartości wynagrodzenia Wykonawcy brutto. - Zamawiający może żądać odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Wykonawca udzieli gwarancji jakości oraz rękojmi na roboty budowlane na okres 48 miesięcy od dnia odbioru końcowego całego przedmiotu umowy.
5.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („Zamawiający”)	27.10.2009	Wykonanie przez konsorcjum ¹¹ („Wykonawca”) robót budowlanych w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie (od przystanku osobowego Służewiec do stacji MPL Okęcie)”. Termin wykonania: 20.07.2011	191 655 957,70 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego Konsorcjum). Zgodnie z porozumieniem wykonawczym z dnia 21.10.2009 zawartym pomiędzy członkami konsorcjum („Porozumienie Wykonawcze”) Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 45 738 457,23 PLN netto.	- Do umowy zastosowanie mają „Warunki Kontraktu na Budowę dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Zamawiającego”, tłumaczenie wydania FIDIC Warunki Ogólne, wyd. 1999, wraz z uzupełnieniami zawartymi w wydaniu z 2000 r. wraz z modyfikacjami wynikającymi z warunków szczególnych do Warunków Kontraktowych, tj.: - Wykonawca dostarczy Zamawiającemu zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wartości umowy brutto (z czego 70% kwoty zabezpieczenia podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji). - Wykonawca zapłaci Zamawiającemu odszkodowanie w przypadku przekroczenia czasu zamknięć torowych oraz pokryje koszty związane z: - opóźnieniami pociągów z przyczyn leżących po jego stronie, - koniecznością wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej oraz - konieczności użycia lokomotyw do przeciągania pociągów. - Na podstawie Porozumienia Wykonawczego Emitent ustanowił na rzecz lidera konsorcjum Bilfinger Berger Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie, gwarancję ubezpieczeniową w wysokości

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					5 945 674,24 PLN na okres do dnia 26.08.2012 tytułem zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań Emitenta z przedmiotowej umowy, Porozumienia Wykonawczego oraz umowy konsorcjum¹¹ (z czego 70% kwoty zabezpieczenia podlega zwrotowi Emitentowi po odbiorze prac przez Zamawiającego, a 30% po upływie okresu gwarancji). 3. W przypadku jednostronnego odstąpienia przez Emitenta od umowy, zgodnie z Porozumieniem Wykonawczym jest on zobowiązany do pokrycia wszelkich kosztów i odszkodowań przewidzianych w umowie, na zasadach określonych w Porozumieniu Wykonawczym. 4. Emitent w ramach wykonywania prac określonych powyższą umową zawarł dalsze umowy ze swoimi podwykonawcami.
6.	Przedsiębiorstwo EL-IN Sp.J. („Podwykonawca”)	09.11.2009	Wykonanie prac podwykonawczych w ramach przyjętych przez Emitenta do wykonania robót budowlanych objętych umową dot. projektu „Modernizacji linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 15.09.2011	kosztorysowe maksymalnie 9 333 876,34 PLN netto na rzecz Podwykonawcy	1. Emitent może odstąpić od umowy w następujących przypadkach: (i) wszczęcia postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Podwykonawcy, (ii) opóźnienia Podwykonawcy w realizacji robót w uzgodnionych terminach, (iii) istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym rozwiązania go przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., (iv) w trybie natychmiastowym bez odszkodowania w przypadku niezachowania przez Podwykonawcę właściwej jakości robót, bądź prowadzenia robót w sposób niestaranny. 2. Emitent może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w sytuacji (i) wszczęcia przeciwko Podwykonawcy postępowania egzekucyjnego lub zajęcia całości majątku Podwykonawcy, (ii) zawarcia przez Podwykonawcę umowy z innym podwykonawcą bez pisemnej zgody Emitenta, (iii) wszczęcia postępowania upadłościowego wobec Podwykonawcy. 3. Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% wynagrodzenia brutto. 4. Emitent może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. 5. Podwykonawca udzieli gwarancji jakości na wykonane roboty oraz zabudowane materiały i urządzenia do dnia 29.10.2012 r., lecz nie wcześniej niż do upływu 7 dni od terminu wygaśnięcia uprawnień zamawiającego z tytułu gwarancji i rękojmi względem Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
7.	Trakcja Polska S.A. („Trakcja”)	10.11.2009	Wykonanie podwykonawczych prac budowlanych na rzecz Emitenta (elektroenergetycznych) w ramach przyjętych przez Emitenta do wykonania robót budowlanych objętych umową dot. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 15.09.2011	5 509 996,04 PLN netto na rzecz Trakcji	- Emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy w przypadku: - wszczęcia postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Trakcji, - opóźnień Trakcji w realizacji umowy, - istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym rozwiązania go przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., - zajęcia istotnej części majątku Trakcji, mającej wpływ na realizację umowy. - Trakcja ustanowiła gwarancję należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto (z czego 70% podlega zwrotowi Trakcji po odbiorze prac na zasadach określonych w Kontrakcie Głównym, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których łączna wysokość nie może przekroczyć 10% jej wartości. - Emitent może żądać odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Trakcja udzieli gwarancji jakości oraz rękojmi na wykonane roboty oraz zabudowane materiały i urządzenia do dnia 29.10.2012, lecz nie wcześniej niż do upływu 7 dni od terminu wygaśnięcia uprawnień zamawiającego z tytułu gwarancji i rękojmi względem Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego.
8.	Trakcja Polska S.A. („Trakcja”)	10.11.2009	Wykonanie przez Trakcję usług branżowych specjalistycznych związanych z oddaniem przez Trakcję na rzecz Emitenta narzędzi, maszyn oraz pojazdów budowlanych w najem w związku z przyjętymi przez Emitenta do wykonania robotami budowlanymi objętymi umową dot. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”).	Kosztorysowe 21 425 100,18 PLN netto na rzecz Trakcji	- Trakcja wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 4 492 441,70 PLN w formie gwarancji ubezpieczeniowej (z czego 70% podlega zwrotowi Trakcji po odbiorze prac na zasadach określonych w Kontrakcie Głównym, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Trakcja udzieli gwarancji jakości oraz rękojmi na wykonane usługi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przez Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 7 dni, tj. do dnia 29.10.2011.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			Termin wykonania: 24 miesiące od daty rozpoczęcia robót, tj. 29.09.2009		
9.	Przedsiębiorstwo AGAT S.A. („Podwykonawca”)	23.11.2009	Wykonanie prac podwykonawczych w ramach projektu modernizacji linii kolejowej nr 8, Etap I: odcinek Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec do lotniska Okęcie (objętego umową opisaną w pkt 5 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 17.07.2011	kosztorysowe 16 568 549,70 PLN netto na rzecz Podwykonawcy	- Emitent może odstąpić od umowy w następujących przypadkach: - wszczęcia postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Podwykonawcy, - opóźnienia Podwykonawcy w realizacji robót w uzgodnionych terminach, - istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym rozwiązania go przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., - zajęcia istotnej części majątku Podwykonawcy, mającej wpływ na realizację umowy. - Podwykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto (z czego 70% podlega zwrotowi Podwykonawcy po odbiorze prac na zasadach określonych w Kontrakcie Głównym, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa wynosi 10% jej wartości. - Emitent może żądać odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Podwykonawca udzieli gwarancji jakości oraz rękojmi na wykonane roboty oraz zabudowane materiały i urządzenia do dnia 02.09.2012, lecz nie wcześniej niż do upływu 7 dni od terminu wygaśnięcia uprawnień zamawiającego z tytułu gwarancji i rękojmi względem Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego.
10.	Trakcja Polska S.A. („Trakcja”)	26.11.2009	Dostawa towarów na rzecz Emitenta w ramach projektu „Modernizacji linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (objętego umową opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 30.09.2011	Kosztorysowe 5 251 396,83 PLN netto na rzecz Trakcji	- Emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy w przypadku istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym nastąpi jego rozwiązanie przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. - Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których łączna wysokość nie może przekroczyć 10% jej wartości. - Emitent może żądać odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Trakcja udzieli Emitentowi gwarancji jakości rękojmi na dostarczone towary i usługi na okres tożsamy z okresem gwarancyj-

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					nym udzielonym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przez Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 7 dni, tj. do dnia 22.10.2012 .
11.	Trakcja Polska S.A. („Trakcja”)	26.11.2009	Wykonywanie przez Trakcję na rzecz Emitenta specjalistycznych usług branżowych dotyczących trakcji elektrycznej w ramach projektu „Modernizacji linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (objętego umową opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 24 miesiące od daty rozpoczęcia robót, tj. 29.09.2009	Kosztorysowe 10 395 946,14 PLN netto	1. Trakcja wniosła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w kwocie 1 213 543,76 PLN w formie gwarancji ubezpieczeniowej (z czego 70% podlega zwrotowi Trakcji po odbiorze prac przez Emitenta, a 30% po wydaniu świadectwa wykonania najdłużej trwających robót budowlanych będących przedmiotem Kontraktu Głównego, dla których świadczone były usługi Trakcji). 2. Trakcja udzieli Emitentowi gwarancji jakości i rękojmi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przez Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 7 dni, tj. do dnia 29.10.2011 r.
12.	TCHAS Polska sp. z o.o. („TCHAS”)	30.11.2009	Wykonanie przez Emitenta (jako podwykonawcę) robót budowlanych podtorowych i odwodnieniowych na stacjach Gąsocin i Ciechanów w ramach projektu „Modernizacji linii kolejowej E65/CE na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” (objętych umową opisaną w pkt 2 powyżej) („Kontrakt Główny”). Termin wykonania: 15.09.2011	Kosztorysowe 12 000 000 PLN netto	1. TCHAS może odstąpić od umowy w następujących przypadkach: (i) wszczęcia postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Emitenta, (ii) opóźnień Emitenta w realizacji robót w uzgodnionych terminach, (iii) istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym rozwiązania go przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., 2. TCHAS może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w poniższych sytuacjach: (i) wszczęcia przeciwko Emitentowi postępowania egzekucyjnego lub zajęcia całości majątku Emitenta, (ii) zawarcia przez Emitenta umowy z podwykonawcą bez pisemnej zgody TCHAS, (iii) wszczęcia postępowania upadłościowego w stosunku do Emitenta. 3. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi kwota zatrzymania w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto. Kwota zatrzymania potrącana jest przez TCHAS z faktur do momentu uzyskania pełnej wysokości zabezpieczenia. 4. Roszczenia TCHAS wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi,

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					których łączna wysokość nie może przekroczyć 10% jej wartości. 5. TCHAS może żądać odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. 6. Emitent ma obowiązek udzielenia gwarancji i rękojmi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przez TCHAS na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 7 dni, tj. do dnia 29.10.2012 r.
13.	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie oraz Gmina Miejska Kraków – Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie (łącznie „Zamawiający”)	20.01.2010	Wykonanie przez konsorcjum („Wykonawca”) zamówienia pod nazwą „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegorzewskie – most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”. Umowny termin wykonania: 21.04.2011	126 817 401,918 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Udział procentowy Emitenta w wartości kontraktu wynosi 40% całości wynagrodzenia konsorcjum.	1. Zamawiający i Wykonawca mogą odstąpić od umowy w poniższych przypadkach: (i) Wykonawca bez upoważnienia ze strony inżyniera projektu wstrzymuje roboty na okres dłuższy niż 28 dni, (ii) Zamawiający poleca wykonawcy przerwę lub opóźnienie w realizacji robót na okres dłuższy niż 28 dni. (iii) Wykonawca nie przedłuża ważności wygasającego wymaganego zabezpieczenia należytego wykonania umowy. 2. Wykonawca wniósł tytułem zabezpieczenia należytego wykonania w wysokości 10% ceny brutto całkowitej w formie gwarancji ubezpieczeniowej. 3. Zamawiający jest zobowiązany do zapłaty kary umownej: (i) na wypadek odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z powodu istotnego naruszenia umowy przez Zamawiającego, (ii) odsetek umownych w przypadku opóźnienia Zamawiającego w zapłacie wynagrodzenia w stosunku do terminu umownego. 4. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 5. Zamawiający i Wykonawca mogą żądać odszkodowań przenoszących wysokość zastrzeżonych kar umownych.
14.	Technico Facility Engineering sp. z o.o. („Podwykonawca”)	22.02.2010	Wykonanie podwykonawczych robot budowlanych w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej nr 8, Etap I: odcinek Warszawa Zachodnia – Warszawa Okęcie i budowa łącznicy Warszawa Służewiec do lotniska Okęcie” (objętego umową opisaną	Kosztorysowe 4 200 000 PLN netto na rzecz Podwykonawcy	1. Emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy w przypadku: (i) wszczęcia postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Podwykonawcy, (ii) opóźnienia Podwykonawcy w realizacji robót w uzgodnionych terminach, (iii) istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym rozwiązania go przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., (iv) zajęcia istotnej części majątku Podwykonawcy, mającej wpływ na realizację umowy.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			w pkt 5 powyżej) („Kontrakt Główny”) Termin wykonania: 17.07.2011		2. Podwykonawca wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 10% wartości wynagrodzenia brutto, w formie gwarancji ubezpieczeniowej (z czego 70% podlega zwrotowi Podwykonawcy po odbiorze prac na zasadach określonych w Kontrakcie Głównym, a 30% po upływie okresu rękojmi). 3. Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których wysokość nie może przekroczyć 20% wynagrodzenia należnego Podwykonawcy. 4. Emitent może żądać odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. 5. Podwykonawca ma obowiązek udzielenia gwarancji jakości i rękojmi na wykonane usługi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przez Emitenta na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 7 dni, tj. do dnia 02.09.2012 r.
15.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („Zamawiający”)	31.05.2010	Umowa na wykonanie przez konsorcjum¹³, w skład którego wchodzi m.in.: Emitent oraz PRK Kraków („Wykonawca”) robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POLiS 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Działdowo”	781 123 909,43 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Wynagrodzenie Emitenta zostanie określone w umowie realizacyjnej pomiędzy uczestnikami konsorcjum. Na Datę Prospektu umowa realizacyjna nie została zawarta. Wysokość wynagrodzenia szacowanego: (i) na rzecz Emitenta ok. 80 000 000,00 PLN netto, (ii) na rzecz PRK Kraków S.A. ok. 40 000,00 PLN netto	1. Do umowy zastosowanie mają „Warunki Kontraktu na Budowę dla Robót Budowlanych i Inżynierskich Projektowanych przez Zamawiającego”, tłumaczenie wydania FIDIC Warunki Ogólne, wyd. 1999, wraz z uzupełnieniami zawartymi w wydaniu z 2000, z zastrzeżeniem następujących postanowień: (i) Wykonawca ustanowił na rzecz Zamawiającego zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowych w wysokości 10% wartości brutto umowy zawartej z Zamawiającym (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac przez Zamawiającego a 30% po upływie okresu gwarancji). (ii) Wykonawca zapłaci Zamawiającemu odszkodowanie w przypadku przekroczenia czasu zamknięć torowych oraz pokryje koszty związane z: – opóźnieniami pociągów z przyczyn leżących po jego stronie, – koniecznością wprowadzenia zastępczej komunikacji autobusowej – konieczności użycia lokomotyw do przeciągania pociągów. 2. Wykonawca zobowiązany jest do wypłacenia Zamawiającemu kary umownej w wysokości: (i) 0,05% wartości kontraktu brutto za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu zamówienia, (ii) 0,05% całkowitej ceny brutto za każdy dzień za opóźnienie w udostępnieniu placu budowy. Maksymalna kwota odszkodowań umownych – 10 % całkowitej ceny brutto.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
16.	Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. („Zamawiający”)	09.07.2010	Wykonanie przez konsorcjum ¹⁴ („Wykonawca”) zamówienia na zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską w Warszawie z odcinkami torów na szlaku na długości peronów przystankowych do peronów wraz z uzyskaniem wszelkich wymaganych decyzji i pozwoleń niezbędnych do rozpoczęcia i realizacji robót budowlanych. Termin wykonania: 15.12.2010	Ryczałt 12 167 213,11 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie ok. 6 083 606,56 PLN netto.	- Zamawiający ma prawo odstąpić od umowy w przypadku: - wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, - ogłoszenia likwidacji Wykonawcy, - wydania nakazu zajęcia majątku Wykonawcy, - nierozpoczęcia przez Wykonawcę realizacji umowy bez uzasadnionych przyczyn, pomimo wezwania Zamawiającego złożonego na piśmie, - przerwania przez Wykonawcę realizacji robót na okres dłuższy niż 10 dni, - stwierdzenia wad w toku odbioru przedmiotu umowy. - Wykonawca może odstąpić od umowy, jeżeli: - Zamawiający nie wywiązuje się z obowiązku zapłaty faktur mimo dodatkowego wezwania, - Zamawiający odmawia bez uzasadnionej przyczyny odbioru przedmiotu umowy, - Zamawiający zawiadomił Wykonawcę, iż wobec zaistnienia uprzednio nieprzewidzianych okoliczności nie będzie mógł spełnić swoich zobowiązań umownych wobec Wykonawcy. - Wykonawca ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej w wysokości 5% wartości przedmiotu umowy brutto (70% wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% wartości umowy. - Zamawiający może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Wykonawca udzieli gwarancji na okres 36 miesięcy (na torowiska, przystanki, urządzenia energetyki trakcyjnej).
17.	Gmina Miejska Kraków – Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie („Zamawiający”)	01.07.2010	Wykonanie przez konsorcjum ¹⁵ („Wykonawca”) zamówienia pod nazwą „Przebudowa ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem.” Umowny termin wykonania: 29.10.2010	16 648 736,07 PLN netto na rzecz Wykonawcy (całego konsorcjum). Zgodnie z umową konsorcjum Emitent uprawniony jest do części powyższego wynagrodzenia w kwocie 7 266 067,66 PLN netto.	- Zamawiający może odstąpić od umowy w poniższych przypadkach: - zwłoki Wykonawcy w wykonaniu robót, dłuższej niż 30 dni, - wystąpienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym. - Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. - Zamawiający może żądać odszkodowań przenoszących wysokość zastrzeżonych kar umownych. - Wykonawca udzielił gwarancji na wykonane roboty budowlane na okres 36 miesięcy.

Źródło: Emitent

- ¹ Umowa konsorcjum zawarta w dniu 2 listopada 2007 roku pomiędzy Emitentem a BUDOSTAL – 5 S.A. w związku z ubieganiem się o uzyskanie od Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na realizację zadania pod nazwą: Modernizacja torowiska tramwajowego i platform przystankowych w ramach projektu: „Modernizacja trasy tramwajowej w Alejach Jerozolimskich odcinek pętla Banacha – pętla Gocławek”.
- ² Umowa konsorcjum zawarta w dniu 27 marca 2007 roku pomiędzy Emitentem a BUDOSTAL – 5 S.A. i MP MOSTY sp. z o.o. w związku z ubieganiem się o uzyskanie od Agencji Rozwoju Miasta S.A. z siedzibą w Krakowie zamówienia publicznego na realizację zadania pod nazwą: „Budowa z projektowaniem linii szybkiego tramwaju w istniejącym obiekcie tunelowym pomiędzy rondem Mogińskim a ul. Pawią w Krakowie wraz z wykończeniem tunelu”.
- ³ Umowa konsorcjum zawarta dnia 8 kwietnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a KROMISS-BIS sp. z o.o. w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, Etap I – odcinek w ciągu ul. Wolskiej i al. Solidarności od pętli cm. Wolski do al. Jana Pawła II”.
- ⁴ Umowa konsorcjum zawarta 9 kwietnia 2008 r. r. pomiędzy Emitentem, BUDOSTAL-5 S.A., MP Mosty sp. z o.o., Kolejowymi Zakładami Nawierzchniowymi „Bieżanów” Sp. z o.o. w celu współpracy w zakresie uzyskania zamówienia publicznego pod nazwą „Przebudowa węzła rozjazdów Dietla-Starowiślna w Krakowie wraz z opracowaniem dokumentacji projektowej”.
- ⁵ Umowa konsorcjum zawarta dnia 17 lipca 2008 r. pomiędzy Emitentem a Michnikiem Wiesławem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą SPAW-TOR, Michnik Wiesław w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Przebudowa ulicy Marszałka Focha w Bydgoszczy na odcinku od skrzyżowania z ul. Gdańską do mostów na rzece Brdzie”.
- ⁶ Umowa konsorcjum zawarta dnia 7 listopada 2008 r. pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Tor-Kar-Sson Zbigniew Kargul w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, Etap II – odcinek w ciągu al. Solidarności od al. Jana Pawła II do ul. Jagiellońskiej”.
- ⁷ Umowa konsorcjum zawarta dnia 1 czerwca 2009 r. pomiędzy Emitentem a Michnikiem Wiesławem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą SPAW-TOR, Michnik Wiesław w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Remont torów tramwajowych w ul. Dąbrowskiego na odcinku od ul. Gojawczyńskiej do alei Marszałka Rydza-Śmigłego w Łodzi”.
- ⁸ Umowa konsorcjum zawarta 22 sierpnia 2008 r. pomiędzy TCHAS, spol. s.r.o. (lider konsorcjum), Emitentem, TCHAS Polska sp. z o.o., LEONARD WEISS GmbH & Co. KG oraz Przedsiębiorstwem Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o. w celu złożenia oferty i wykonania zamówienia publicznego polegającego na wykonaniu robót budowlanych w ramach projektu modernizacji linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów.
- ⁹ Umowa konsorcjum zawarta 24 sierpnia 2009 r. pomiędzy Emitentem (lider konsorcjum) a Wiesławem Michnikiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Firma Torowo-Spawalnica „Spaw-Tor” Wiesław Michnik z siedzibą w Krakowie w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia objętego przetargiem nr 33/ZP/GZ/2009 dot. modernizacji torowiska tramwajowego w Szczecinie.
- ¹⁰ Umowa konsorcjum zawarta 2 czerwca 2009 r. pomiędzy Emitentem (lider konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwem Budowlanym Fambud sp. z o.o. w celu zawiązania konsorcjum odnośnie do współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego dot. zaprojektowania i wykonania robót budowlanych polegających na budowie stacji prostownikowej CENTRUM przy ul. Menniczej 21/23 we Wrocławiu.
- ¹¹ Umowa konsorcjum zawarta 6 kwietnia 2009 r. pomiędzy Bilfinger Berger Polska S.A. (lider konsorcjum), Emitentem, Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa S.A., Kolejowymi Zakładami Automatyki Katowice S.A. oraz Przedsiębiorstwem Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie sp. z o.o. w celu zawiązania konsorcjum dotyczącego współpracy przy złożeniu wspólnej oferty oraz wykonania zamówienia publicznego „Modernizacja linii kolejowej nr 8, budowa łącznicy lotniska Okęcie (od przystanku osobowego Służewiec do stacji MPL Okęcie)” – przetarg nr II22-216-03/08-18-01.
- ¹² Umowa konsorcjum zawarta 7 października 2009 r. pomiędzy Emitentem (lider konsorcjum), Strabag sp. z o.o., Przedsiębiorstwem Budownictwa Inżynieryjnego „ENERGOPOL” sp. z o.o., oraz Tchas Polska sp. z o.o. w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego dot. budowy linii tramwajowej zgodnie z warunkami przetargu nr FZ/85/p/09.
- ¹³ Umowa konsorcjum zawarta w dniu 30 sierpnia 2009 roku, pomiędzy Emitentem a PRK Kraków, Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. z siedzibą we Wrocławiu, TCHAS, spol. s r.o. z siedzibą w Ostrawie, Przedsiębiorstwo Napraw i Utrzymania Infrastruktury Kolejowej w Krakowie oraz Zakładami Robót Komunikacyjnych DOM w Poznaniu sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w celu określenia podstawowych warunków współpracy w zakresie uczestniczenia w postępowaniu o udzielenie zamówienia na „Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu Nr 2005/PL/16/C/PT/001001 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Działdowo, Etap II” w Polsce Przetarg Nr 5A.
- ¹⁴ Umowa konsorcjum zawarta dnia 10 czerwca 2010 r. pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Tor-Kar-Sson Zbigniew Kargul w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie oraz wykonanie remontu torowiska tramwajowego w węźle rozjazdowym na skrzyżowaniu al. Niepodległości z ul. Nowowiejską”.
- ¹⁵ Umowa konsorcjum zawarta w dniu 18 czerwca 2010 r. pomiędzy Emitentem a RDM Śródmieście sp. z o.o., Przedsiębiorstwem Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” sp. z o.o. oraz Miejskim Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjnych sp. z o.o. w celu współpracy w zakresie uzyskania i wykonania zamówienia publicznego pod nazwą: „Przebudowa ulic Franciszkańskiej i Dominikańskiej w Krakowie wraz z torowiskiem”.

Wszystkie zawarte przez Emitenta umowy konsorcjum przewidują solidarną odpowiedzialność członków danego konsorcjum za wykonanie kontraktu związanego z realizacją danego zamówienia publicznego. Zgodnie z postanowieniami ww. umów członek konsorcjum, który naprawił szkodę z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania prac, będzie uprawniony do uzyskania zwrotu odpowiedzialnej części poniesionych w związku z tym kosztów na warunkach szczegółowych określonych w umowie. Partnerzy konsorcjum dostarczyli zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu na wykonanie zamówienia publicznego w części odpowiadającej procentowemu udziałowi wartości przewidzianych do wykonania przez nich prac.

12.6.1.2. Umowy handlowe zawarte przez spółkę PRK Kraków S.A.

12.6.1.2.1 Umowy zrealizowane

W poniższej tabeli opisano postanowienia istotnych umów zrealizowanych przez PRK Kraków S.A., których stroną ww. spółka była w okresie 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, lecz z którymi jest jeszcze związana poprzez okres gwarancji i rękojmi. Emitent wskazuje, że jakkolwiek umowy opisane w tabeli poniżej zostały wykonane, to wartość ich przedmiotu przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, co uzasadnia umieszczenie ich opisu w treści Prospektu.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
1.	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny we Wrocławiu („Zamawiający”)	10.03.2008	Zaprojektowanie i wykonanie przez konsorcjum robót budowlanych objętych zamówieniem publicznym wraz z obsługą geodezyjną, geotechniczną i szacowaniem szkód w zakresie niezbędnym do wykonania robót, a także dostarczenie dokumentacji powykonawczej, dla zadania pod nazwą „Przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica szlak Malczyce – Szczedrzykowice tor nr 2 z elementami wzmocnienia i stabilizacji nasypu kolejowego w torze nr 1 i 2.” Termin wykonania prac: 30.05.2009	57 816 298,00 PLN netto (płatne dla Wykonawcy) Zgodnie z umową konsorcjum przyznano PRK Kraków S.A. część powyższego wynagrodzenia w kwocie 28 790 341,57 PLN netto	- Umowa zawarta w ramach konsorcjum „Malczyce – Szczedrzykowice tor nr 2” składającego się z podmiotów: Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna (jako lidera konsorcjum) oraz Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i inżynierskich S.A. i FEROCO S.A. (zwanych razem „Wykonawcą”). - Zabezpieczenie należytego wykonania umowy stanowi gwarancja ubezpieczeniowa wniesiona przez Wykonawcę w wysokości 5% całkowitej ceny ofertowej brutto (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Zamawiającego i Wykonawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa wynosi 10% jej wartości brutto. - Strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. - Wykonawca udzielił Zamawiającemu gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od dnia odbioru końcowego prac oraz rękojmi za wady przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
2.	PKP PLK S.A. Oddział Regionalny w Krakowie („Zamawiający”)	27.03.2008	Umowa dot. wykonania robót budowlanych w ramach zadania „Modernizacja obiektów inżynierskich na linii nr 008 Warszawa – Kraków w następujących lokalizacjach: szlak Miechów – Słomniki – wiadukt masywny w km 279.710 – most stalowy w km 285.068 – most masywny w km 289.956”	4 509 118,38 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	- Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy przez PRK Kraków S.A. jest gwarancja bankowa w wysokości 5% wynagrodzenia brutto (z czego 70% podlega zwrotowi PRK Kraków S.A. po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia Zamawiającego i PRK Kraków S.A. wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości brutto. - Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. - PRK Kraków S.A. udzielił Zamawiającemu gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od dnia odbioru

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			Termin wykonania prac: 13.06.2008 (oddanie do eksploatacji obiektów w torze nr 2) oraz 01.09.2008 (oddanie do eksploatacji obiektów w torze nr 1)		końcowego prac oraz rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
3.	Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („Partner”)	15.04.2008 zmieniona protokołem uzgodnień z 10.06.2008	Umowa dot. wykonania sieci trakcyjnej w ramach zadania „Przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica szlak Malczyce – Szczedrzykowice tor nr 2 z elementami wzmocnienia i stabilizacji nasypu kolejowego w torze nr 1 i 2” Termin wykonania prac: 09.03.2009	4 079 388,66 PLN netto (płatne dla Partnera)	- Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z udziałem w konsorcjum składającym się z: PRK Kraków S.A. (lider konsorcjum), Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. oraz FEROCO S.A., dot. wykonania robót budowlanych udzielonych konsorcjum w wyniku rozstrzygnięcia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego i zawarciem przez konsorcjum z PKP PLK S.A. Oddział Regionalny we Wrocławiu („Zamawiający”) umowy z dnia 10 marca 2008 r. na wykonanie ww. robót (opisanej w pkt 1 powyżej). - Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Partnera stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 5% wartości brutto robót będących przedmiotem umowy (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). - Roszczenia PRK Kraków S.A. wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości brutto. - Strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. - Partner udzielił PRK Kraków S.A. gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od dnia odbioru końcowego prac oraz rękojmi za wady przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
4.	FEROCO S.A. („Partner”)	25.04.2008 zmieniona aneksem z 09.03.2009	Umowa dot. wykonania robót torowych, odwodnieniowych oraz wzmocnienia i stabilizacji nasypu kolejowego w ramach zadania „Przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica szlak Malczyce – Szczedrzykowice tor nr 2 z elementami wzmocnienia	24 946 567,77 PLN netto (płatne dla Partnera)	- Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z udziałem w konsorcjum składającym się z: PRK Kraków S.A. (lider konsorcjum), Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. oraz FEROCO S.A. dot. wykonania robót budowlanych udzielonych konsorcjum w wyniku rozstrzygnięcia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego i zawarciem przez konsorcjum z PKP PLK S.A. Oddział Regionalny we Wrocławiu („Zamawiający”) umowy z dnia 10 marca 2008 r. na wykonanie ww. robót (opisanego w pkt 1 powyżej). - Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Partnera stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 5% warto-

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			i stabilizacji nasypu kolejowego w torze nr 1 i 2 Termin wykonania prac: 30.05.2009		ści brutto robót będących przedmiotem umowy (z czego 70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). 3. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Partnera wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości brutto. 4. Strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. 5. Partner udzielił PRK Kraków S.A. gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od dnia odbioru końcowego prac oraz rękojmi za wady przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
5.	TORBUD sp. z o.o. („Wykonawca”)	11.07.2008 zmieniona aneksem z 23.12.2009	Umowa dot. wykonania robót odwodnieniowych oraz drogowych w stacji Legionowo, w ramach zadania „LOT A – Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin, Stacja Legionowo km 23,600 do 26,900” Termin wykonania prac: 30.04.2010	5 259 493,47 PLN netto (płatne dla Wykonawcy)	1. W celu zabezpieczenia należytego wykonania umowy przez Wykonawcę PRK Kraków S.A. przysługuje prawo do zatrzymania 10% z kwoty należnej Wykonawcy za roboty wskazane w fakturze VAT, do łącznej kwoty w wysokości 10% wynagrodzenia brutto Wykonawcy. 2. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Wykonawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 3. Każda ze stron uprawniona jest do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. 4. Wykonawca udzielił PRK Kraków S.A. gwarancji na okres 12 miesięcy na wykonane prace.
6.	PKP PLK SA Oddział Regionalny w Krakowie („Zamawiający”)	31.07.2008 zmieniona aneksami z 04.11.2008 oraz 11.12.2008	Umowa dot. wykonania robót budowlanych w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową, Etap II – przebudowa układu torowego stacji Kolbuszowa” obejmujących m.in. przebudowę układu torowego na grupie 4 torów wraz z rozjazdami, odwodnienie układu torowego i peronu, budowę peronu i przejścia	22 827 332,70 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy przez PRK Kraków S.A. jest gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 5% wynagrodzenia brutto (z czego 70% podlega zwrotowi PRK Kraków S.A. po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). 2. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości brutto. 3. Każda ze stron uprawniona jest do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. 4. PRK Kraków S.A. udzielił Zamawiającemu gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od dnia odbioru

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			podziemnego dla pieszych, oświetlenie zewnętrzne i przejścia, urządzenia sterowania ruchem kolejowym, łączność Termin wykonania prac: zakończenie robót – 25.02.2009; uzyskanie pozwolenia na użytkowanie – 25.03.2009		końcowego prac oraz rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
7.	PKP PLK SA Oddział Regionalny w Lublinie („Zamawiający”)	12.09.2008 zmieniona aneksami z 11.09.2009 31.08.2009 31.07.2009 30.06.2009 26.05.2009	Umowa na wykonanie robót budowlanych – Wymiana nawierzchni kolejowej i wzmocnienie górnych warstw podtorza na szlaku Psary – Góra Włodowska w torze nr 1 od km 170,850 -181,500 Termin wykonania prac: 30.09.2009	19 569 713,00 PLN netto (płatne dla Wykonawcy) Zgodnie z umową konsorcjum przyznano PRK Kraków S.A. część powyższego wynagrodzenia w kwocie 18 449 713,00 PLN netto	1. Umowa zawarta pomiędzy Zamawiającym oraz konsorcjum utworzonym przez PRK Kraków S.A. (lider konsorcjum) i Przedsiębiorstwo Projektowania Realizacji i Wdrożeń BPK Katowice Sp. z o.o. (łącznie „Wykonawca”) dot. wykonania robót budowlanych udzielonych konsorcjum w wyniku rozstrzygnięcia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego. 2. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Wykonawcę stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 2% ceny ofertowej brutto (70% podlega zwrotowi Wykonawcy po odbiorze prac, a 30% po upływie okresu rękojmi). 3. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara wynosi 10% jej wartości. 4. Strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. 5. Wykonawca udzielił Zamawiającemu gwarancji jakości na roboty objęte umową na okres 36 miesięcy od daty przekazania do eksploatacji przedmiotu umowy oraz rękojmi za wady przedmiotu umowy na 1 rok dłużej od ww. okresu gwarancji.
8.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (obecnie Trakcja Polska S.A.) („Lider”)	15.10.2008 Zmieniona aneksem z 30.10.2009	Umowa dot. robót budowlano-montażowych w ramach realizacji zadania: Modernizacja układu torowego dla prowadzenia ruchu pociągów pasażerskich w ciągu linii kolejowych: Nr 19 Warszawa Główna Towarowa – Józefinów, Nr 507 Warszawa Główna	23 955 880,24 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z udziałem w konsorcjum składającym się z: Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych – 7 S.A. (Lider konsorcjum), Trakcji Polska S.A., Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. oraz PRK Kraków S.A. dot. wykonania robót budowlanych udzielonych konsorcjum w wyniku rozstrzygnięcia zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego i zawarciem z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny w Warszawie umowy z dnia 02.10.2008 r. na wykonanie ww. robót. 2. Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez PRK Kraków S.A. stanowi:

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			Towarowa – Warszawa Gołębki i nr 509 Warszawa Główna Towarowa – Warszawa Gdańska Przebudowa 6,95 km torów, budowa 13 kpl rozjazdów, roboty odwodnieniowe Termin wykonania prac: 31.12.2009		(i) weksel własny z deklaracją wekslową wystawiony przez PRK Kraków S.A. na zabezpieczenie należytego wykonania umowy; (ii) gwarancja bankowa lub ubezpieczeniowa na zabezpieczenie należytego usunięcia wad w wysokości 1,5% wynagrodzenia brutto. 3. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Wykonawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 4. Strony zastrzegły możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych. 5. PRK Kraków S.A. udzielił 3 lat gwarancji jakości na każdy element będący przedmiotem umowy.
9.	TORBUD sp. z o.o. („Wykonawca”)	02.12.2008	Umowa dot. wykonania prac odnośnie do wzmocnienia i odwodnienia nasypu kolejowego w ramach zadania „Przebudowa linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica szlak Malczyce – Szczedrzykowice tor 2 z elementami wzmocnienia i stabilizacji nasypu kolejowego na torze nr 1 i 2” Termin wykonania prac: 15.03.2009	3 973 079,46 PLN netto (płatne dla Wykonawcy)	1. W celu zabezpieczenia należytego wykonania umowy przez Wykonawcę PRK Kraków S.A. przysługuje prawo do zatrzymania 10% z kwoty należnej Wykonawcy za roboty wskazane w fakturze VAT, do łącznej kwoty w wysokości 5% wynagrodzenia brutto Wykonawcy. 2. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Wykonawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 3. Strony zastrzegły możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych. 4. Wykonawca udzielił gwarancji jakości na 36 miesięcy na przedmiot umowy. Ponadto Wykonawca udzielił rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 48 miesięcy.
10.	PKP PLK SA Oddział Regionalny w Krakowie („Zamawiający”)	20.05.2009 zmieniona aneksem z 16.07.2009	Umowa na opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych dla zadania Modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa nawierzchni kolejowej i obiektów inżynierskich; wymiana nawierzchni torowej	7 096 109,81 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. PRK Kraków S.A. ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 45 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 30 dni po upływie okresu rękojmi za wady). 2. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 3. Strony zastrzegły możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych. 4. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji jakości na 36 miesięcy na roboty budowlane oraz

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			na odc. 4 km; przebudowa 3 obiektów inżynierskich		5 lat na roboty antykorozyjne z zapewnieniem trwałości systemów malarskich na okres 15 lat, licząc od daty odbioru końcowego.
			Termin wykonania prac: 10.12.2009		
11.	Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich SA („Zamawiający”)	16.07.2009 zmieniona aneksem z 16.11.2009, 16.11.2009, 16.03.2010, 16.07.2010	Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E-30/CE-30 na odcinku Legnica – Wrocław – Opole – stacja Miękinia tor nr 1 i 2 roboty ziemne przekopowe i nasypowe na stacji kolejowej Miękinia przy użyciu specjalistycznego sprzętu oraz dodatkowe wzmocnienie podtorza Termin wykonania prac: 12.07.2010	6 304 423,25 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. PRK Kraków S.A. ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 45 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 30 dni po upływie okresu rękojmi za wady). 2. Roszczenia Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 3. Niezależnie od naliczonych kar Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych. 4. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji na 36 miesięcy na przedmiot umowy. Ponadto Zamawiający udzielił rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 48 miesięcy.
12.	PKP PLK SA Oddział Regionalny w Krakowie („Zamawiający”)	21.07.2009	Opracowanie dokumentacji projektowej i wykonanie robót budowlanych dla zadania p.n. „Modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów – Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa nawierzchni kolejowej i peronów, wymiana nawierzchni torowej na odc. 5,63 km, budowa przystanku osobowego i przebudowa przystanku osobowego. Termin wykonania prac: 30.11.2009	8 273 510,02 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. jako wykonawcę w wyniku przeprowadzenia przetargu nieograniczonego w sprawie udzielania podprogowych zamówień sektorowych z udziałem środków publicznych, w tym pochodzących z budżetu UE. 2. PRK Kraków S.A. ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 45 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 30 dni po upływie okresu rękojmi za wady). 3. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Zamawiającego wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 4. Strony zastrzegły możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych. 5. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji na 36 miesięcy na każdy element budowy będący przedmiotem umowy.

Źródło: Emitent

12.6.1.2.2. Umowy w toku realizacji*

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
1.	TCHAS Polska Sp. z o.o. („Usługodawca”)	15.07.2009	Umowa dot. wykonania robót ziemnych przekopowych i nasypowych na stacji kolejowej Malczyce przy użyciu specjalistycznego sprzętu mechanicznego w ramach zadania „Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E-30/CE-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, szlak Środa Śląska – Malczyce tor 1 i 2 wraz ze stacją Malczyce” Termin wykonania prac: 05.09.2010	7 319 663,65 PLN netto (płatne dla Usługodawcy)	- PRK Kraków S.A. może odstąpić od umowy, jeżeli: - Usługodawca opóźnia się z realizacją robót w stosunku do harmonogramu o trzy tygodnie, tak że powoduje wstrzymanie robót Usługobiorcy lub grozi to niedotrzymaniem terminów zakończenia poszczególnych etapów lub całego zadania, - Usługodawca nie wykonuje robót zgodnie z umową i dokumentacją projektową lub też nienależyście wykonuje swoje zobowiązania umowne. - Usługodawca może odstąpić od umowy, jeżeli: - PRK Kraków S.A. bez uzasadnienia odmawia odbioru robót, - PRK Kraków S.A. zawiadomi Usługodawcę, iż na skutek zaistnienia nieprzewidzianych uprzednio okoliczności nie będzie mógł wywiązać się ze zobowiązań umownych. - Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Usługodawcę stanowi gwarancja ubezpieczeniowa lub bankowa w wysokości 5% całkowitej ceny brutto za wykonane prace (70% jego wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na pisemny wniosek Wykonawcy). - Roszczenia PRK Kraków S.A. i Usługodawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. - Strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. - Usługodawca udzielił gwarancji na 36 miesięcy na przedmiot umowy. Ponadto Usługodawca udzielił rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 48 miesięcy.
2.	Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („Lider”)	21.05.2009 zmieniona aneksem z dnia 28.06.2010	Umowa dot. robót budowlano-montażowych w ramach zadania „Odbudowa i modernizacja linii kolejowej E-30/CE-30 na odcinku Opole – Wrocław – Legnica, szlak Środa Śląska – Malczyce tor 1 i 2 wraz ze stacją Malczyce”	35 220 171,85 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	- Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z udziałem w konsorcjum składającym się z Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. (Lider konsorcjum) i PRK Kraków S.A., które zawarło w dniu 06.03.2009 r. z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Oddział Regionalny we Wrocławiu, umowę dot. wykonania robót budowlanych w ramach zamówienia publicznego przeprowadzonego w trybie przetargu nieograniczonego. - Lider może odstąpić od umowy, jeżeli: - PRK Kraków S.A. przerwał realizację robót i nie realizuje ich przez okres 3 tygodni,

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			Stacja Malczyce: rozbiórka i ułożenie 10,713 km torów oraz 25 rozjazdów wraz z robotami towarzyszącymi i odwodnieniem Termin wykonania prac: 30.03.2011		(ii) PRK Kraków S.A. nie wykonuje robót zgodnie z umową i dokumentacją projektową lub też nienależyte wykonuje swoje zobowiązania umowne. 3. PRK Kraków S.A. może odstąpić od umowy, jeżeli: (i) Lider bez uzasadnienia odmawia odbioru robót, (ii) Lider zawiadomi PRK Kraków S.A., iż na skutek zaistnienia nieprzewidzianych uprzednio okoliczności nie będzie mógł wywiązać się ze zobowiązań umownych. 4. PRK Kraków S.A. ustanowiła zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wynagrodzenia brutto przysługującego Konsorcjum z umowy (70% jego wartości podlega zwrotowi 30 dni od dnia przyjęcia robót, a 30% w terminie 14 dni po upływie okresu gwarancji na piśmny wniosek Wykonawcy). 5. Roszczenia Lidera wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 6. Niezależnie od naliczonych kar Lider uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych. 7. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji na 36 miesięcy na przedmiot umowy. Ponadto PRK Kraków S.A. udzielił rękojmi za wady fizyczne przedmiotu umowy na 48 miesięcy.
3.	TRAKCJA POLSKA SA Lider Konsorcjum („Zlecniodawca”)	09.07.2008 zmieniona aneksami z dn.: 25.09.2008, 16.09.2008, 30.07.2008 i 10.07.2008	Umowa dot. realizacji robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A – Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin: wykonanie prac na stacji Legionowo w zakresie demontażu i montażu 6,33 km toru, budowy 34 kpl rozjazdów, roboty odwodnieniowe, roboty drogowe: przejazdy, parking, drogi dojazdowe, przejście dla pieszych, elektroenergetyka, maty antywibracyjne i antyhałsowe	19 444 584,93 EUR netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	1. Umowa zawarta w wykonaniu umowy konsorcjum z dnia 23.11.2007 r. zawartej przez PRK Kraków S.A. ze spółką Trakcja Polska S.A. w związku z zawarciem z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w dniu 17.06.2008 r. umowy na realizację robót budowlanych w obszarze LCS Nasielsk: LOT A – Kompleksowa modernizacja stacji Legionowo, Nowy Dwór Mazowiecki, Modlin, w ramach zamówienia publicznego. 2. Umowa może zostać rozwiązana przez Zlecniodawcę w przypadku, gdy nastąpiło zawinione przez PRK Kraków S.A. przekroczenie terminów wykonania prac wynoszące powyżej 30 dni. 3. Strony mają prawo dochodzić na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego kary umowne, gdy poniesiona przez nie szkoda przewyższała wysokość zastrzeżonych kar umownych. 4. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji wykonania kontraktu w postaci gwarancji bankowej w kwocie 1 837 529,23 EUR. 5. PRK Kraków S.A. udzielił 12-miesięcznej gwarancji jakości na wszystkie wykonane prace.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
			Termin wykonania prac: 30.06.2010		6. Roszczenia PRK Kraków S.A. i Zleceniodawcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy.
4.	Trakcja Polska S.A. („Odbiorca”)	16.02.2010	Umowa dostawy robót torowych i odwodnień na odcinku Gołotczyzna – Ciechanów w ramach zadania „Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” Termin wykonania prac: 30.09.2011	8 986 086,36 PLN netto (płatne dla PRK Kraków S.A.)	- Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z zawarciem przez Odbiorcę z Tchas spol. S.r.o. umowy na dostawę z dnia 16.10.2009 r. oraz umowy z dnia 16.09.2009 r. zawartej pomiędzy Tchas spol. S.r.o. a PKP PLK S.A. („Inwestor”) na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” („Kontrakt Główny”) opisanej w pkt 12.6.1.1.2, Lp. 2 Prospektu. - Każda ze stron może odstąpić od umowy w przypadku wszczęcia wobec drugiej strony umowy postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego. - Odbiorcy przysługuje prawo odstąpienia od umowy, w przypadku zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie Kontraktu Głównego nie będzie leżało w interesie publicznym i tym samym jego rozwiązanie przez Zamawiającego. - PRK Kraków S.A. ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto przysługującego PRK Kraków S.A. z umowy (przy czym 70% jego wartości podlega zwrotowi 40 dni od dnia przyjęcia robót od PRK Kraków S.A., a 30% w terminie 25 dni po wydaniu świadectwa wykonania najdłużej trwających robót budowlanych będących przedmiotem Kontraktu Głównego, dla których były świadczone usługi przez PRK Kraków S.A.). - Roszczenia Odbiorcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. - Odbiorca uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania do wysokości szkody rzeczywistej na zasadach ogólnych. - PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji jakości i rękojmi na dostarczone towary i usługi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym Zamawiającemu przez Odbiorcę na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 10 dni, tj. do dnia 25.10.2012 r.

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
5.	Trakcja Polska S.A. („Wykonawca”)	16.02.2010	Umowa najmu sprzętu z personelem i wykonania branżowych usług specjalistycznych w zakresie robót torowych i odwodnieniowych na odcinku Gołotczyzna – Ciechanów w ramach projektu „Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” Termin wykonania prac: 30.09.2011	10 181 168,29 PLN netto (płatne na rzecz PRK Kraków S.A.)	- Umowa zawarta przez PRK Kraków S.A. w związku z zawarciem przez Wykonawcę z Tchas spol. S.r.o. umowy na dostawę z dnia 16.10.2009 r. oraz umowy z dnia 16.09.2009 r. zawartej pomiędzy Tchas spol. S.r.o. a PKP PLK S.A. („Zamawiający”) na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” („Kontrakt Główny”), opisanej w pkt 12.6.1.1.2, Lp. 2 Prospektu. - PRK Kraków S.A. ustanowił zabezpieczenie należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto przysługującego PRK Kraków S.A. z umowy (przez 70% jego wartości podlega zwrotowi 40 dni od dnia przyjęcia robót od PRK Kraków S.A., a 30% w terminie 25 dni po wydaniu świadectwa wykonania najdłuższej trwających robót budowlanych będących przedmiotem Kontraktu Głównego, dla których były świadczone usługi przez PRK Kraków S.A.). - PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji i rękojmi na wykonane usługi na okres tożsamy z okresem gwarancyjnym udzielonym Zamawiającemu przez Wykonawcę na podstawie Kontraktu Głównego, wydłużonego o 10 dni, tj. do dnia 25.10.2012.
6..	Tchas Polska Sp. z o.o. („Usługobiorca”)	26.03.2010 zmieniona trzema aneksami z 26.03.2010 oraz 16.06.2010	Umowa na wykonanie robót ziemnych związanych z realizacją zadania pn. „Modernizacja linii kolejowej E65/CE65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów” Termin wykonania prac: 30.09.2010	5 741 431,90 PLN netto na rzecz PRK Kraków S.A.	- Usługobiorca może odstąpić od umowy m.in., jeżeli: - PRK Kraków S.A. opóźnia się z realizacją robót w stosunku do harmonogramu o jeden tydzień, tak że powoduje wstrzymanie robót Usługobiorcy lub grozi to niedotrzymaniem terminów zakończenia poszczególnych etapów lub całego zadania, - PRK Kraków S.A. nie wykonuje robót zgodnie z umową i dokumentacją projektową lub też nienależyście wykonuje swoje zobowiązania umowne. - PRK Kraków S.A. może odstąpić od umowy, jeżeli: - Usługobiorca bez uzasadnienia odmawia odbioru robót, - Usługobiorca zawiadomi PRK Kraków S.A., iż na skutek zaistnienia nieprzewidzianych uprzednio okoliczności nie będzie mógł wywiązać się ze zobowiązań umownych. - Zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez PRK Kraków S.A. stanowi gwarancja ubezpieczeniowa w wysokości 10% całkowitej ceny brutto za wykonane prace (70% jego wartości podlega zwrotowi 40 dni od dnia przyjęcia robót,

Lp.	Strona umowy	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
					a 30% w terminie 25 dni po upływie okresu gwarancji). 4. Roszczenia Usługobiorcy wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, z których najwyższa jednostkowa kara nie przekracza 10% wartości umowy. 5. Usługobiorca może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. 6. PRK Kraków S.A. udzielił gwarancji na 12 miesięcy na przedmiot umowy.

Źródło: Emitent

* PRK KRAKÓW S.A. jest również stroną umowy opisanej w pkt 12.6.1.1.1 Lp. 15.

12.6.2 Istotne umowy zawarte przez Emitenta i PRK Kraków S.A. inne niż zawarte w normalnym toku działalności

1. Umowa sprzedaży akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. („PRK Kraków S.A.”) zawarta ze Skarbem Państwa w dniu 23 października 2009 r.

Przedmiotem umowy jest zakup 807 500 akcji zwykłych imiennych serii A spółki PRK Kraków S.A. o wartości nominalnej 10 PLN każda, stanowiących łącznie 85% w kapitale zakładowym PRK Kraków S.A.

Emitent zobowiązał się:

- (a) do zakupu pozostałych akcji PRK Kraków S.A. nienabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników (zgodnie z informacją przedstawioną w pkt 12.2.2 Prospektu wszyscy uprawnieni pracownicy PRK Kraków S.A. skorzystali z przysługującego im prawa do nieodpłatnego nabycia akcji ww. spółki);
- (b) do nieustanawiania zastawu rejestrowego lub innej formy zabezpieczenia na nabywanych akcjach PRK Kraków S.A.

Przez co najmniej 60 miesięcy od dnia wejścia w życie umowy Emitent:

- (a) zachowa własność akcji PRK Kraków S.A.;
- (b) nie spowoduje, aby PRK Kraków S.A. przerwała lub zaprzesała działalności;
- (c) nie spowoduje, aby PRK Kraków S.A. została zlikwidowana lub rozwiązana;
- (d) nie spowoduje, aby PRK Kraków S.A. sprzedała całość lub część swego majątku, w wyniku czego pozbawiona zostałaby możliwości prowadzenia głównej działalności;
- (e) nie spowoduje, aby PRK Kraków S.A. dokonała jakiegokolwiek innego przedsięwzięcia, które stanowiłoby całkowite rozporządzenie przedsiębiorstwem lub składnikami majątkowymi PRK Kraków S.A.;
- (f) nie obniży bez pisemnej zgody Skarbu Państwa kapitału zakładowego PRK Kraków S.A. poniżej poziomu z dnia wejścia w życie umowy.

Umowa stanowi, iż Emitent spowoduje, że w przypadku zbycia przez PRK Kraków S.A. aktywów trwałych o wartości księgowej netto jednego aktywa przekraczającej 1 000 000,00 PLN, w terminie 60 miesięcy od dnia wejścia w życie tejże umowy, kwoty równe wpływom ze zbycia zostaną ponownie zainwestowane w Spółkę.

Ponadto Emitent zobowiązał się do wykorzystania zysku PRK Kraków S.A. za lata obrotowe 2009-2011 na wsparcie rozwoju PRK Kraków S.A., podjęcia działania zapewniającego zgodność działalności PRK Kraków S.A. z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego oraz gwarancji zatrudnienia w PRK Kraków S.A. przez co najmniej 36 miesięcy od dnia wejścia w życie umowy.

Umowa stanowi również, że Emitent do dnia 31 grudnia 2014 r. poczyni inwestycje w aktywa trwałe PRK Kraków S.A. w kwocie co najmniej 21 500 000,00 PLN.

Umowa przewiduje zapłatę kwot gwarancyjnych przez Emitenta na rzecz Skarbu Państwa w razie niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy. Zapłata tych kwot nie wyklucza dochodzenia roszczeń przez Skarb Państwa o wykonanie powyższych zobowiązań.

Emitent na zabezpieczenie zapłaty kwot gwarancyjnych opisanych powyżej wystawił i przekazał Skarbowi Państwa 15 weksli własnych *in blanco* z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracjami wekslowymi.

12.6.3 Umowy kredytowe

Poniższa tabela przedstawia wszystkie istotne umowy kredytowe zawarte przez Emitenta lub obowiązujące w okresie ostatnich dwóch lat obrotowych:

Lp.	Kredyto-dawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu (PLN)	Oprocentowanie	Termin spłaty	Przeznaczenie kredytu oraz istotne postanowienia umowy
1.	BRE Bank S.A.	16.09.2008	22 000 000	Zmienne stawka WIBOR 1M + marża Banku	11.09.2009	Złotowy kredyt obrotowy przeznaczony na finansowanie i refinansowanie nakładów na realizację kontraktu, tj. Umowy nr TW/UI-8/2008/TZ z dnia 09.05.2008 r. udostępniany w sześciu transzach. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: – cesja na rzecz banku wierzytelności należnych od Tramwaje Warszawskie sp. z o.o. z tytułu umowy nr TW/UI-8/2008/TZ z dnia 09.05.2008 r. Emitent zobowiązuje się do utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej, osiągając efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe nie mniejsze niż wskazane w umowie. W przypadkach enumeratywnie wymienionych w umowie, charakterystycznych dla umów kredytu, bank jest uprawniony do wypowiedzenia umowy kredytowej w całości lub części, natomiast Emitent zobowiązany jest do wykorzystania kredytu wyłącznie na cele i nakłady wskazane w umowie, a także do spłaty wykorzystanego kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnościami banku.
2.	BRE Bank S.A.	11.12.2009 (zmieniona aneksem z dnia 18.06.2010 r.)	67 500 000	Zmienne w odniesieniu do danej transzy w danym okresie odsetkowym. Stanowi ono sumę stawki WIBOR dla pożyczek na okres 3 miesięcy, ustaloną dla danego	31.12.2015	Inwestycyjny kredyt terminowy przeznaczony na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia co najmniej 85% wszystkich akcji w PRK Kraków S.A. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: – zastaw rejestrowy (w tym zastaw prawa cywilnego) na wszystkich akcjach Emitenta do kwoty 135 000 000 PLN, – hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach Emitenta do kwoty 135 000 000 PLN, – zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Emitenta do kwoty 135 000 000 PLN, – zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Emitenta wynikających ze wszystkich umów rachunku bankowego,

Lp.	Kredyto- dawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu (PLN)	Oprocento- wanie	Termin spłaty	Przeznaczenie kredytu oraz istotne postanowienia umowy
				okresu od- setkowego plus marża banku		– pełnomocnictwo do wszystkich rachunków Emitenta, – przelew na zabezpieczenie praw i roszczeń Emitenta wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Emitenta, – podporządkowanie spłat Emitenta z tytułu umów podporządkowanych, – oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Emitenta. Ponadto Emitent zobowiązał się do ustanowienia zastawu rejestrowego (w tym również finansowego) na wszystkich akcjach w PRK Kraków S.A. do kwoty 135 000 000 PLN, po ustaniu ograniczeń wynikających z umowy sprzedaży akcji zawartej ze Skarbem Państwa (patrz punkt 12.6.2 Prospektu). W przypadkach enumeratywnie wymienionych w umowie, charakterystycznych dla umów kredytu, bank jest uprawniony do wypowiedzenia umowy kredytowej w całości lub części, natomiast Emitent zobowiązany jest do spłaty wykorzystanego kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnościami banku. Emitent zobowiązał się, iż w przypadku przeprowadzenia Oferty Publicznej Emitent dokona przedterminowej spłaty kredytu w kwocie 35 mln PLN, w najbliższej dacie płatności odsetek przypadającej po dniu otrzymania na rachunek Emitenta środków z Oferty Publicznej, po ich pomniejszeniu o koszty i opłaty związane z Ofertą Publiczną.
3.	BRE Bank S.A.	11.06.2010	10 600 000	Zmienne stawka WIBOR 1M + marża Banku	07.06.2011	Złotowy kredyt obrotowy przeznaczony na finansowanie i refinansowanie zakupu materiałów i usług związanych z realizacją kontraktu, tj. Umowy o roboty budowlane nr FZ/FU/Rem-22/10 z dnia 20 stycznia 2010 roku zawartej z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym S.A. z siedzibą w Krakowie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: – weksel <i>in blanco</i>, wystawiony przez Emitenta zaopatrzony deklaracją wekslową z dnia 10 czerwca 2010 roku. – cesja na rzecz banku wierzytelności należnych od Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego S.A. z siedzibą w Krakowie z tytułu umowy nr FZ/FU/Rem-22/10 z dnia 20 stycznia 2010 r. – oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Emitent zobowiązał się nie udzielać poręczeń i gwarancji za inne podmioty, przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy. Emitent zobowiązał się nie zawierać bez zgody BRE Bank S.A. z innymi bankami, po dacie zawarcia umowy: umowy kredytu,

Lp.	Kredyto- dawca	Data zawarcia umowy	Wysokość kredytu (PLN)	Oprocento- wanie	Termin spłaty	Przeznaczenie kredytu oraz istotne postanowienia umowy
						transakcji pochodnych do czasu całkowitej spłaty kredytu, nieobciążania aktywów stanowiących zabezpieczenia banku na rzecz innych wierzycieli, niedokonywania wypłat dywidendy w wysokości przewyższającej zysk netto za poprzedni rok obrotowy. W przypadku stwierdzenia przez BRE Bank S.A., że warunki udzielenia kredytu nie zostały dotrzymane, lub w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego Emitenta, BRE Bank może: – wstrzymać prawo Emitenta do dalszego wykorzystywania kredytu, – wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części, – zażądać dodatkowego zabezpieczenia, – potrącić swoją wierzytelność umowy kredytu z wierzytelności Emitenta wynikającej z każdej umowy rachunku bankowego prowadzonego przez bank na rzecz Emitenta.

Źródło: Emitent

12.6.4 Umowy finansowe oraz o ustanowienie zabezpieczeń

12.6.4.1 Umowy zawarte przez Emitenta

12.6.4.1.1. Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach Emitenta zawarta pomiędzy Emitentem, Wiesławem Nowakiem a BRE Bankiem S.A. w dniu 21 czerwca 2010 r. („Umowa”)

Przedmiotem umowy jest ustanowienie zastawu rejestrowego na rzecz BRE Banku S.A. („Bank”) na wszystkich Akcjach Serii A o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 135 000 000 PLN („Zastaw Rejestrowy”). Zgodnie z umową Wiesław Nowak, będący zastawcą, ma obowiązek dokonania, w terminie 2 dni roboczych od dnia zapisania ww. akcji na rachunku papierów wartościowych, wszelkich czynności w celu ich blokady.

Umowa została zawarta w wykonaniu umowy kredytu nr 17/018/09/Z/IN zawartego z Bankiem w dniu 11 grudnia 2009 r. (opisanego w punkcie 12.6.3 Lp. 2 Prospektu) („Umowa Kredytu”).

Zastaw Rejestrowy został ustanowiony na okres do dnia, w którym cała wierzytelność Banku wynikająca z Umowy Kredytu zostanie w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojona.

12.6.4.1.2. Umowa ramowa w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarta pomiędzy Emitentem a BRE Bankiem S.A. w dniu 14 kwietnia 2008 r. („Umowa”)

Przedmiotem umowy jest uregulowanie zasad współpracy Emitenta z BRE Bankiem S.A. w zakresie zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji rynku finansowego.

Na podstawie Umowy Emitent może zawierać z BRE Bankiem S.A. następujące transakcje:

- złotowe i walutowe lokaty terminowe,
- transakcje kupna i sprzedaży bonów skarbowych,
- transakcje kupna i sprzedaży obligacji Skarbu Państwa oraz nieskarbowych papierów dłużnych, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym,

- transakcje kupna i sprzedaży zdematerializowanych papierów dłużnych emitowanych za pośrednictwem BRE Banku S.A. w obrocie niepublicznym,
- transakcje kupna i sprzedaży papierów dłużnych w formie materialnej emitowanych za pośrednictwem BRE Banku S.A. w obrocie niepublicznym,
- transakcje kupna i sprzedaży papierów dłużnych emitowanych za granicą,
- natychmiastowe transakcje wymiany walut,
- walutowe transakcje terminowe (WTT),
- transakcje sprzedaży i odkupu opcji walutowych,
- transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
- transakcje sprzedaży i odkupu opcji na stopy procentowe,
- transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
- lokaty dwuwalutowe,
- lokata inwestycyjna,
- lokata hybrydowa,
- kontraktowe transakcje terminowe,
- inne transakcje pochodne wprowadzone przez BRE Bank S.A. do sprzedaży po dniu podpisania Umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec następnego miesiąca kalendarzowego albo za porozumieniem stron.

Emitent tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z Umowy wystawił weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, a także złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6 000 000,00 PLN.

Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent zawarł dwie walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS):

- w dniu 13 sierpnia 2008 r. na kwotę 10 mln PLN;
- dniu 29 sierpnia 2008 r., na kwotę 10 mln PLN.

Powyższe transakcje zostały w pełni rozliczone.

Ponadto na podstawie przedmiotowej umowy w dniach 6 czerwca 2008 r. oraz 4 sierpnia 2008 r. Emitent zawarł szereg umów sprzedaży opcji walutowych na łączną kwotę 37 050 000 EUR, tj. ok. 122 mln PLN.

Powyższe transakcje zostały w pełni rozliczone.

12.6.4.2 Umowy zawarte przez PRK Kraków S.A.

12.6.4.2.1 Umowa ramowa w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarta pomiędzy PRK Kraków S.A. a BRE Bankiem S.A. w dniu 21 lutego 2003 r., zmieniona aneksami z dnia 23 maja 2006 r. oraz 5 lipca 2007 r. („Umowa”)

Przedmiotem umowy jest uregulowanie zasad współpracy PRK Kraków S.A. z Bankiem w zakresie zawierania, potwierdzania i rozliczania transakcji rynku finansowego.

Na podstawie Umowy PRK Kraków S.A. może zawierać z Bankiem, m.in. następujące rodzaje transakcji:

- natychmiastowe transakcje wymiany walut,
- walutowe transakcje terminowe (WTT),
- transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
- transakcje sprzedaży i odkupu opcji na stopy procentowe,
- transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
- walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
- lokaty dwuwalutowe,
- inne transakcje pochodne wprowadzone przez Bank do sprzedaży po dniu podpisania Umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron jest uprawniona do jej rozwiązania z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec następnego miesiąca kalendarzowego.

Na podstawie przedmiotowej umowy w dniu 2 kwietnia 2008 r., PRK Kraków S.A. zawarła szereg umów walutowej transakcji terminowej (WTT) na łączną kwotę ok. 54 mln PLN rozliczanych w dniach wskazanych w poszczególnych umowach, z których ostatnia zostanie rozliczona w dniu 30 grudnia 2010 r.

12.6.5 Umowy gwarancji zawarte przez Emitenta

12.6.5.1 Umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych

W poniższej tabeli przedstawiono istotne umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach umów gwarancji zawartych z towarzystwami ubezpieczeniowymi.

Lp.	Udzielający gwarancji	Data zawarcia umowy	Limit gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Istotne postanowienia umowy
1.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. („WARTA”)	09.11.2006	10 000 000,00 zł	8.11.2010	Okres ważności gwarancji jest nie dłuższy niż: – 6 miesięcy – gwarancje przetargowe; – 3 lata – gwarancje należytego wykonania; – 3 lub 5 lat w zależności od sumy gwarancyjnej, na gwarancję właściwego usunięcia wad. Łączny czas gwarancji z 1 kontraktu nie może być dłuższy niż 6 lat. Limit gwarancji ma charakter odnawialny. WARTA ma możliwość w sytuacjach opisanych w umowie zaprzestania udzielania gwarancji lub uzależnienia ich od dodatkowych zabezpieczeń. Emitent tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy wystawił 5 weksli <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 30-dniowego terminu. W razie naruszenia postanowień umowy obie strony mogą ją wypowiedzieć bez zachowania okresu wypowiedzenia.

2.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. („Hermes”)	20.06.2007	12 000 000,00 zł	24.06.2008	Okres ważności gwarancji nie może przekroczyć 60 miesięcy, a w przypadku gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz właściwego usunięcia wad 72 miesięcy. Emitent tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z niniejszej umowy wystawił 10 weksli <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 14-dniowego terminu.
3.	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. („Allianz Polska”)	25.10.2004	15 000 000,00 zł	24.10.2010	Emitent tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z niniejszej umowy wystawił 10 weksli <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową, z klauzulą bez protestu. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 14-dniowego terminu.
4.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. („PZU”)	29.04.2010 Zmieniona aneksem z dnia 16.07.2010 r.	59 000 000,00 zł	15.07.2011	Okres obowiązywania gwarancji jest nie dłuższy niż: – dla gwarancji zapłaty wadium – okres ważności przetargu, lecz nie dłużej niż 9 miesięcy, – dla gwarancji zapłaty wadium w ramach inwestycji współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej – 190 dni, z możliwością przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji o 60 dni w drodze wystawienia aneksu do gwarancji, – dla gwarancji należytego wykonania kontraktu – 72 miesiące, – dla gwarancji właściwego usunięcia wad lub usterek – 72 miesiące, – dla gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad (gwarancji należytego wykonania kontraktu i gwarancji właściwego usunięcia wad lub usterek dla tej samej umowy) – 84 miesiące, – dla gwarancji zwrotu zaliczki – 24 miesiące, przy czym dla gwarancji udzielanych na rzecz beneficjentów będących podmiotami publicznymi lub dla gwarancji w ramach inwestycji współfinansowanych ze środków UE: – dla gwarancji należytego wykonania kontraktu – 84 miesiące, – dla gwarancji właściwego usunięcia wad lub usterek – 84 miesiące, – dla gwarancji należytego wykonania umowy i usunięcia wad (gwarancji należytego wykonania kontraktu i gwarancji właściwego usunięcia wad lub usterek dla tej samej umowy) – 96 miesięcy. Limit gwarancji ma charakter odnawialny. PZU ma prawo w każdym czasie zmniejszyć limit zaangażowania, w przypadku gdy Emitent lub PRK Kraków nie dokonał zmiany lub nie ustanowił dodatkowego zabezpieczenia, które w ocenie PZU może wpłynąć na utratę przez nich zdolności wykonania zobowiązań wynikających z umowy. Emitent i PRK Kraków tytułem zabezpieczenia roszczeń wynikających z umowy wystawił 5 weksli <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową. PZU może w razie naruszenia postanowień umowy wypowiedzieć ją bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Źródło: Emitent

* Stroną umowy jest również PRK Kraków S.A.

12.6.5.2 Inne umowy gwarancji

Poniższa tabela przedstawia wszystkie istotne umowy gwarancji zawarte przez Emitenta lub obowiązujące w okresie ostatnich dwóch lat obrotowych:

Lp.	Nr umowy oraz dzień zawarcia	Rodzaj gwarancji	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Podstawa zawarcia umowy gwarancji	Aktywne zabezpieczenia	Okres obowiązywania	Kwota gwarancji
1.	250001070153 09.03.2010	Gwarancja zapłaty wadium	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Oferta z dnia 16.03.2010 Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100. LOT A – stacje: Konopki, Mława. LOT B – szlaki: Ciechanów – Konopki, Konopki – Mława w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów”	Gwarancja zapłaty wadium	od 16.03.2010 do 12.10.2010	8 500 000,00 zł
2.	80/10/351/5782498/-353/5782499 15.01.2010	Gwarancja należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. z siedzibą w Krakowie	Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.	Umowa z dnia 20.01.2010 Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: Rondo Grzegórzecka – Most Kottlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich	Gwarancja z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania prac objętych umową	od 20.01.2010 do 27.05.2011.	5 787 118,24 zł
						Gwarancja na pokrycie kosztów wad i usterek	od 27.04.2011 do 12.05.2016	1 736 135,47 zł
3.	10/002144/2009 28.10.2009	Gwarancja kontraktowa	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	Umowa z dnia 16.09.2009 Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów; w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów”.	Gwarancja zwrotu zaliczki nr 10/002144/2009	od 01.11.2009 do 30.09.2010	28 721 338,72 zł

Lp.	Nr umowy oraz dzień zawarcia	Rodzaj gwarancji	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Podstawa zawarcia umowy gwarancji	Aktywne zabezpieczenia	Okres obowiązywania	Kwota gwarancji
4.	F06020173F06020174 05.09.2006	Gwarancja właściwego wykonania kontraktu	Budimex Dromex S.A.	Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Umowa nr 4/2S13/2006 z dnia 31.07.2006 r. Na wykonanie w ramach zadania „Projekt Infrastruktury Transportu Miejskiego – Budowa Infrastruktury Szybkiego Tramwaju w zakresie ograniczonym do obszaru 1,4,5,6: roboty przygotowawcze, wykonanie prac projektowych, wykonanie robót budowlanych, torowych i przystanków z testami, systemy operacyjne i uzbrojenia	Gwarancja właściwego wykonania kontraktu	od 05.09.2006 do 08.09.2011	5 547 928,16 zł
5.	GKDo/738/2010-051-18-01-00 27.05.2010	Gwarancja należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	PZU S.A.	Umowa z dnia 31.05.2010 r. Wykonanie robót budowlanych dla kompleksowej modernizacji stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo w ramach projektu POLIŚ 7.1-41 „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Działdowo”	Gwarancja z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania prac objętych umową Gwarancja z tytułu zabezpieczenia roszczeń z tytułu rękojmi za wady lub gwarancji jakości	od 31.05.2010 do 27.03.2012 od 28.03.2012 do 04.04.2013	15 400 000,00 zł 4 620 000,00 zł
6.	GWo/889/2010-051-18-01-00 05.07.2010	Gwarancja zapłaty wadium	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	PZU S.A.	Zamówienie publiczne: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III” w ramach konsorcjum z PRK Kraków, Swietelsky Baugesellschaft m.b.H, OHL ZS, a.s.	Gwarancja zapłaty wadium	od 06.07.2010 do 04.10.2010	9 100 00,00 zł

Lp.	Nr umowy oraz dzień zawarcia	Rodzaj gwarancji	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Podstawa zawarcia umowy gwarancji	Aktywne zabezpieczenia	Okres obowiązywania	Kwota gwarancji
7.	GWo/890/2010-051- -18-01-00 05.07.2010	Gwarancja zapłaty wadium	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	PZU S.A.	Zamówienie publiczne: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Bochnia - Biadolino w km 39,000 – 61,300 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III” w ramach konsorcjum z PRK Kraków, Swietelsky Baugesellschaft m.b.H, OHL ZS, a.s	Gwarancja zapłaty wadium	od 09.07.2010 do 07.10.2010	6 700 00,00 zł
8.	GWo/941/2010-051- -18-01-00	Gwarancja zapłaty wadium	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	PZU S.A.	Zamówienie publiczne: Zaprojektowanie i wykonanie robót budow- lanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Dębica – Sędziszów Małopolski w km 111,500 – 133,600 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III” w ramach konsorcjum z OHL ZS, a.s	Gwarancja zapłaty wadium	od 20.07.2010 do 18.10.2010	8 300 000,00 zł

Źródło: Emitent

12.6.6 Umowy gwarancji zawarte przez PRK

12.6.6.1 Umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych

W poniższej tabeli przedstawiono istotne umowy o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych zawartych z towarzystwami ubezpieczeniowymi zawarte przez PRK Kraków S.A.

Lp.	Udzielający gwarancji	Data zawarcia umowy	Limit gwarancji	Data wygaśnięcia umowy	Istotne postanowienia umowy
1.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. („Hermes”)	29.12.2009	15 000 000,00 zł	30.12.2010	Limit odnawialny został udzielony na następujące gwarancje kontraktowe: – gwarancje przetargowe, – gwarancje należytego wykonania kontraktu, – gwarancje usunięcia wad oraz usterek, – gwarancje zwrotu zaliczki. Maksymalny okres obowiązywania pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć 60 miesięcy. Maksymalna suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć kwoty 7 500 000 zł. Zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Hermes wynikających z umowy stanowi 5 weksli in blanco wystawionych przez PRK Kraków S.A. wraz z deklaracjami weksłowymi.
2.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. („WARTA”)	09.03.2009	10 000 000,00 zł	08.03.2010	Limit odnawialny został udzielony na następujące gwarancje kontraktowe: – gwarancje przetargowe, – gwarancje należytego wykonania kontraktu, – gwarancje usunięcia wad, – gwarancje zwrotu zaliczki. Maksymalny okres obowiązywania pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć: – 6 miesięcy dla gwarancji przetargowych, – 3 lat dla gwarancji należytego wykonania kontraktu, – 3 lub 5 lat w zależności od sumy gwarancyjnej, na gwarancję właściwego usunięcia wad. Łączny czas gwarancji z jednego kontraktu nie może być dłuższy niż 6 lat. Zabezpieczenie roszczeń WARTY wynikających z umowy stanowi 5 weksli in blanco wystawionych przez PRK Kraków S.A. wraz z deklaracjami weksłowymi.
3.	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. („Generali”)	29.06.2010 Aneks nr 1 z 26.05.2010 Aneks nr 2 z 29.06.2010	10 000 000,00 zł	18.03.2011	Okres ważności gwarancji jest nie dłuższy niż: – 6 miesięcy – dla gwarancji zapłaty wadium, – 60 miesięcy – dla gwarancji należytego wykonania kontraktu, – 60 miesięcy – gwarancji należytego usunięcia wad i usterek, – 24 miesięcy dla gwarancji zwrotu zaliczki, – 72 miesięcy w przypadku wystawienia jednocześnie gwarancji należytego wykonania kontraktu oraz gwarancji należytego usunięcia wad i usterek. Generali ma prawo odmówić wydania pojedynczej gwarancji. Dla zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Generali wynikających z wypłaty z tytułu każdej udzielonej gwarancji, PRK przed wydaniem każdej gwarancji złoży weksel własny in blanco.

Źródło: Emitent

12.6.6.2 Umowy gwarancji zawarte przez PRK

Poniższa tabela przedstawia wszystkie istotne umowy gwarancji zawarte przez PRK Kraków S.A. lub obowiązujące w okresie ostatnich dwóch lat obrotowych:

Lp.	Nr umowy oraz dzień zawarcia	Rodzaj gwarancji	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Podstawa zawarcia umowy gwarancji	Aktywne zabezpieczenia	Okres obowiązywania	Kwota gwarancji
1.	250000998053 13.06.2008	Gwarancja należytego wykonania zobowiązań umownych	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie	Umowa nr 2005/PL.16/C/PT/001-03 LOT A z dnia 17.06.2008 – modernizacja linii kolejowej E 65; odcinek Warszawa – Gdynia, etap II	Gwarancja uiszczenia kwoty pieniężnej w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania prac objętych umową Zabezpieczenie roszczeń z tytułu gwarancji jakości/rękojmi za wady	od 17.06.2008 do 25.08.2010 od 26.08.2010 do 22.09.2011.	1 837 529,23 euro 551 258,77 euro

Źródło: Emitent

12.6.7 Umowy ubezpieczeniowe

12.6.7.1 Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez Emitenta

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych polis ubezpieczeniowych zawartych przez Emitenta:

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	Generali T.U. S.A. **	OF/00283021/2010*	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności	od 13.04.2010 do 12.04.2011	5 500 000,00 za jedno i wszystkie zdarzenia
2.	Allianz Polska S.A. **	080-10-390-05703862	Ubezpieczenie ryzyka budowlanego w związku z budową linii tramwajowej KST N-S etap IIA, Rondo Grzegorzewskie – most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego ora budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich w Krakowie	od 15.01.2010 do 30.04.2011	154 717 230,34 dla robót kontraktowych 200 000,00 dla sprzętu i wyposażenia budowlano-montażowego 1 000 000,00 dla odpowiedzialności cywilnej
3.	Allianz Polska S.A. **	080-10-392-05703863	Ubezpieczenie maszyn i urządzeń wg wykazu załączonego do polisy	od 15.01.2010 do 14.01.2011	7 034 781,40
4.	Allianz Polska S.A. **	080-10-002-00111236	Ubezpieczenie majątku przedsiębiorstwa wg wykazu załączonego do polisy od nagłych i niezależnych od woli ubezpieczającego zdarzeń powodujących zniszczenie, uszkodzenie lub utratę mienia	od 15.01.2010 do 14.01.2011	15 740 000,00
5.	Generali T.U. S.A.	PO/00326713/2010	Ubezpieczenie mienia oraz odpowiedzialności cywilnej w pracach budowlanych	od 09.07.2010 do 29.10.2010	22 311 458,00 z tytułu ubezpieczenia mienia 5 000 000,00 z tytułu odpowiedzialności za mienie

Źródło: Emitent

* W dniu 12 kwietnia 2010 r. wystawiona została Nota Pokrycia potwierdzająca ochronę ubezpieczeniową. Polisa zostanie wystawiona w terminie 7 dni od wystawienia Noty Pokrycia.

** zgodnie z umową kredytową zawartą przez Emitenta z BRE Bank S.A. opisaną w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu Emitent dokonał przelewu na zabezpieczenie praw i roszczeń Emitenta wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Emitenta.

12.6.7.2 Umowy ubezpieczeniowe zawarte przez PRK Kraków S.A.

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych polis ubezpieczeniowych zawartych przez PRK Kraków S.A.:

Lp.	Ubezpieczyciel	Nr polisy	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (PLN)
1.	STU Ergo Hestia	901002913144	Ubezpieczenie budynków i budowli, maszyny, urządzenia i wyposażenie od ognia i innych żywiołów	od 01.02.2009 do 31.01.2010	7 451 808,26
2.	TU Allianz	000-09-390-05703569	Ubezpieczenie dla inwestycji „Modernizacja linii kolejowej nr 71 Rzeszów-Warszawa przez Kolbuszową – Etap II – przebudowa nawierzchni kolejowej” od ryzyka budowlano-montażowego	od 01.08.2009 do 31.01.2010	10 093 682,22

Źródło: Emitent

12.7 POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ARBITRAŻOWE I ADMINISTRACYJNE

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania sądowe i administracyjne, w których stroną jest lub był Emitent lub spółka z Grupy ZUE mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową bądź rentowność spółek Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem:

1. Postępowania z powództwa Emitenta, spółki Budostal-5 S.A. oraz spółki MP-Mosty sp. z o.o. (członkowie konsorcjum – wykonawcy) przeciwko Agencji Rozwoju Miasta S.A. z siedzibą w Krakowie o zapłatę 34 015 046,58 PLN plus odsetki i wydanie dokumentu gwarancji ubezpieczeniowej. Pozew został wniesiony dnia 25 sierpnia 2008 r. (sygn. IX GC 400/09). Wartość przedmiotu sporu w zakresie roszczeń Emitenta wynosiła 25 867 980 PLN (Emitent wnosił o wydanie dokumentu gwarancji ubezpieczeniowej). Postępowanie zakończono ugodą sądową zatwierdzoną postanowieniem Sądu z dnia 19 października 2009 r., sygn. IX GC 400/09, na podstawie której na rzecz Emitenta zasądzono kwotę 19 903 816,65 PLN z żądanej w pozwie kwoty 21 038 365,88 PLN. Na podstawie wyroku gwarancja ubezpieczeniowa pozostała w posiadaniu Agencji Rozwoju Miasta S.A. z siedzibą w Krakowie.
2. Postępowania przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w przedmiocie uzyskania zgody na nabycie 85% akcji PRK Kraków S.A. Wniosek został złożony w dniu 28 października 2009 r. Postępowanie zakończono wydaniem w dniu 14 grudnia 2009 r. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. DKK-89/09) wyrażającej zgodę na koncentrację. Decyzja jest ostateczna.

ROZDZIAŁ 13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu stan nierozliczonych należności z podmiotami powiązanymi z Emitentem wynosi 11 616 557,83 PLN.

Z ww. kwoty 5 220 524,94 PLN wynika z umowy pożyczki udzielonej przez Wiesława Nowaka na rzecz Emitenta, opisanej w pkt 13.6 Prospektu, na zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunalnych w Krakowie S.A. w kwocie 5 020 000,00 PLN, a kwota 2 850 000,00 PLN wynika z umowy nabycia od Wiesława Nowaka budynku biurowego w Krakowie przy ul. Jugowickiej 10.

Emitent nie utworzył żadnych odpisów aktualizujących w związku z nierozliczonymi należnościami z podmiotami powiązanymi.

Poniżej przedstawiono wykaz powiązań Emitenta z podmiotami powiązanymi:

- **Wiesław Nowak** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Prezes Zarządu,
- **Maciej Nowak** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Wiceprezes Zarządu,
- **Marcin Wiśniewski** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Wiceprezes Zarządu,
- **Beata Jaglarz** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- **Mariusz Szubra** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Bogusław Lipiński** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Rady Nadzorczej,
- **Magdalena Lis** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Rady Nadzorczej,
- **Piotr Korzeniowski** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – członek Rady Nadzorczej,
- **Barbara Nowak** – członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta – prokurent,
- **BIUP** – podmiot podlegający kontroli Emitenta w związku z jego uprawnieniem do kierowania polityką finansową i operacyjną ww. podmiotu,
- **PRK Kraków S.A.** – podmiot podlegający kontroli Emitenta w związku z wykonywaniem 85% głosów na Walnym Zgromadzeniu PRK Kraków S.A.

Poniżej przedstawiono opis transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24, zawartych przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu. W opinii Emitenta transakcje te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

13.1 TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Imię i nazwisko	Tytuł	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Wiesław Nowak	Umowa o pracę	305 820,54	375 542,35	328 650,00	315 126,66
Maciej Nowak	Umowa o pracę	108 334,51	135 371,54	120 713,35	- *
Marcin Wiśniewski	Umowa o pracę	143 352,80	118 354,50	273 299,69	200 151,84

Źródło: Emitent

* członek Zarządu Maciej Nowak do dnia 25 czerwca 2007 roku pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia świadczenia niepieniężne przyznane przez Emitenta członkom Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

Imię i nazwisko	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Wiesław Nowak	112,80 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	56,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)
Maciej Nowak	56,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	56,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)
Marcin Wiśniewski	-	2 590,00 (z tytułu dofinansowania do świadczeń rehabilitacyjnych)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)

Źródło: Emitent

Poza transakcjami opisanymi w pkt 13.1, 13.6, 13.7, 13.9 i 15.3.1 Prospektu, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu, Emitent nie zawarł z członkami Zarządu innych transakcji i nie przyznał członkom Zarządu innych świadczeń.

13.2 TRANSAKCJE Z CZŁONKAMI RADY NADZORCZEJ

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Imię i nazwisko	Tytuł	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Beata Jaglarz	Umowa o pracę*	48 331,64	71 215,45	83 235,59	67 023,08
Bogusław Lipiński	Umowa o pracę*	49 867,67	89 049,52	96 652,34	90 309,48
Magdalena Lis	Umowa o pracę*	15 590,40	30 141,69	32 067,68	27 961,02

Źródło: Emitent

* członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Ponadto 2 członków Rady Nadzorczej, tj. Piotr Korzeniowski oraz Mariusz Szubra, nie jest zatrudnionych przez Emitenta, nie dokonywało żadnych transakcji z Emitentem ani nie otrzymują innych świadczeń od Emitenta ani podmiotów powiązanych z Emitentem.

Poniższa tabela przedstawia świadczenia niepieniężne przyznane przez Emitenta członkom Rady Nadzorczej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

Imię i nazwisko	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Beata Jaglarz	338,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	366,40 (z tytułu dofinansowania do wczasów oraz karty sportowej)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)
Bogusław Lipiński	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	330,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)
Magdalena Lis	169,20 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)

Źródło: Emitent

Poza transakcjami opisanymi w pkt 13.1, 13.8 i 15.3.1 Prospektu, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu, Emitent nie zawarł z członkami Rady Nadzorczej innych transakcji i nie przyznał członkom Rady Nadzorczej innych świadczeń.

13.3 TRANSAKCJE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta Barbarze Nowak – prokurentowi, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi:

Imię i nazwisko	Tytuł	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Barbara Nowak	Umowa o pracę	134 899,47	174 908,89	144 226,49	127 133,24

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia świadczenia niepieniężne przyznane przez Emitenta Barbarze Nowak – prokurentowi, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

Imię i nazwisko	Za okres od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w PLN)	2009 (w PLN)	2008 (w PLN)	2007 (w PLN)
Barbara Nowak	338,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)	366,40 (z tytułu dofinansowania do wczasów oraz karty sportowej)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu, Emitent nie zawarł z prokurentem innych transakcji i nie przyznał innych świadczeń, z wyjątkiem opisanych w pkt 13.3 i 15.3.1 Prospektu.

13.4 TRANSAKCJE Z BIUP

Poniżej przedstawiono najistotniejsze postanowienia umów zawartych pomiędzy Emitentem (zleceniodawca) a BIUP (zleceniobiorca):

Lp.	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Inne postanowienia
1.	01.07.2009	Wykonanie dokumentacji projektowej stałej organizacji ruchu w ramach zamówienia publicznego pod nazwą „Zadanie nr 1 – zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap II – odcinek w ciągu al. Solidarności od al. Jana Pawła II do ul. Jagiellońskiej; Zadanie nr 2 – wykonanie dokumentacji budowy przystanków tramwajowych w zespole „Stare Miasto” oraz budowy dodatkowych dojazdów do przystanków w zespołach „Metro Ratusz – Arsenał” i „Park Praski” wraz z pełnieniem nadzoru autorskiego przy realizacji robót budowlanych wykonywanych na podstawie tej dokumentacji”. Termin wykonania: 30.08.2009	198 000 PLN netto	Zleceniobiorca udzielił gwarancji na wykonany przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Okres rękojmi rozszerzono za okres odpowiedzialności Emitenta z tytułu rękojmi na prace wykonane przez Emitenta w na podstawie umowy o roboty budowlane. Emitent nabył prawo własności egzemplarzy opracowań oraz całość autorskich praw majątkowych do opracowań jak również wyłączne prawo do rozporządzania i korzystania z opracowań w pełnym zakresie i w jakikolwiek sposób na polach eksploatacji wskazanych w umowie. Emitent jest uprawniony do następujących kar umownych: – za opóźnienie w wykonaniu prac – 1% wynagrodzenia brutto za przedmiot umowy za każdy dzień opóźnienia, – za opóźnienie w usunięciu wad lub braków prac – 1% wynagrodzenia brutto za przedmiot umowy za każdy dzień opóźnienia, – za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, które spowodowało odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie zleceniobiorcy – 10% wynagrodzenia umownego brutto za przedmiot umowy.
2.	1.07.2009	Wykonanie projektu sygnalizacji świetlnej wraz ze sprawowaniem nadzoru autorskiego w ramach zamówienia publicznego pod nazwą „Zadanie nr 1 – zaprojektowanie oraz wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej W-Z w Warszawie, etap II – odcinek w ciągu al. Solidarności od al. Jana Pawła II do ul. Jagiellońskiej; Zadanie nr 2 – wykonanie dokumentacji budowy przystanków tramwajowych w zespole „Stare Miasto” oraz budowy dodatkowych dojazdów do przystanków w zespołach „Metro Ratusz – Arsenał” i „Park Praski” wraz z pełnieniem nadzoru autorskiego przy realizacji robót budowlanych wykonywanych na podstawie tej dokumentacji”.	355 833,33 PLN netto	Zleceniobiorca udzielił gwarancji na wykonany przedmiot umowy na okres 36 miesięcy. Okres rękojmi rozszerzono na okres odpowiedzialności Emitenta z tytułu rękojmi na prace wykonane przez Emitenta w na podstawie umowy o roboty budowlane. Emitent nabył prawo własności egzemplarzy opracowań oraz całość autorskich praw majątkowych do opracowań, jak również wyłączne prawo do rozporządzania i korzystania z opracowań w pełnym zakresie i w jakikolwiek sposób na polach eksploatacji wskazanych w umowie. Emitent jest uprawniony do następujących kar umownych: – za opóźnienie w wykonaniu prac – 1% wynagrodzenia brutto za przedmiot umowy za każdy dzień opóźnienia, – za opóźnienie w usunięciu wad lub braków prac – 1% wynagrodzenia brutto za przedmiot umowy za każdy dzień opóźnienia, – za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, które spowodowało odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie zleceniobiorcy – 10% wynagrodzenia umownego brutto za przedmiot umowy.

Lp.	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Inne postanowienia
3.	30.10.2009	Wykonanie projektu budowlano-wykonawczego wyposażenia elektroenergetycznego podstawy trakcyjnej Centrum we Wrocławiu oraz projektu linii kablowych trakcyjnych zasilających sieć tramwajową wraz ze sprawowaniem nadzoru autorskiego. Termin wykonania: 30.04.2010	172 000 PLN netto	Emitentowi przysługuje kwota stanowiąca równowartość 2% kwoty wynagrodzenia netto z tytułu sprawowania funkcji Generalnego Wykonawcy. Uprawnienia Emitenta z tytułu gwarancji jakości wykonanej dokumentacji projektowej wygasają wraz z wygaśnięciem odpowiedzialności wykonawcy robót budowlanych wykonywanych przez Emitenta na podstawie dokumentacji projektowej. Emitent może w ramach rękojmi za wady dokumentacji projektowej odstąpić od umowy w przypadku: – bezskutecznego upływu terminu wyznaczonego zleceniobiorcy na usunięcie wad, – gdy wady nie dadzą się usunąć lub gdy z okoliczności wynika, że zleceniobiorca nie zdoła ich usunąć w odpowiednim czasie lub gdy zleceniobiorca nie usunął wad w terminie wyznaczonym przez Emitenta, jeśli wady są istotne. Zleceniobiorca przeniósł na Emitenta autorskie prawa majątkowe do projektów objętych umową na wszystkich polach eksploatacji wymienionych w art. 50 Prawa Autorskiego. Zleceniobiorca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta następujących kar umownych: – za zwłokę w wykonaniu przedmiotu umowy lub etapu prac – 0,3% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, – za zwłokę w usunięciu wad lub w dokonaniu poprawek albo zwłokę w usunięciu wad ujawnionych w okresie gwarancji jakości lub rękojmi za wady – 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, – za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, które spowodowało odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie zleceniobiorcy – 20% wynagrodzenia umownego brutto. Emitent jest zobowiązany do zapłaty na rzecz zleceniobiorcy następujących kar umownych: – za zwłokę w dokonaniu odbioru przedmiotu umowy lub etapu prac -0,3% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki, – za odstąpienie od umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta w wysokości 20% wynagrodzenia umownego brutto.

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono poręczenia wekslowe udzielone przez Emitenta na rzecz BIUP:

Beneficjent	Kwota	Zabezpieczenia	Termin ważności
Renault Credit Polska sp. z o.o.	65 700,00 zł	Poręczenie weksla in blanco do umowy leasingu	25.08.2009-24.08.2012
Grenke Leasing	60 865,00 zł	Poręczenie weksla in blanco do umowy leasingu	31.08.2009-30.08.2012
Deutsche Bank PBC S.A.	420 000,00 zł	Poręczenie weksla in blanco do umowy kredytu nr KON\10030701	23.03.2010-30.09.2010

Źródło: Emitent

13.5 TRANSAKCJE Z PRK KRAKÓW S.A.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze postanowienia umów zawartych pomiędzy Emitentem, a PRK Kraków S.A.:

Lp.	Data zawarcia	Przedmiot umowy i termin wykonania	Wynagrodzenie	Istotne postanowienia umowy
1.	02.12.2009	„Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów” – roboty podtorowe i odwodnieniowe na stacjach Gąsocin i Ciechanów Termin wykonania prac: 15.09.2011	12 000 000 PLN netto	Na podstawie umowy PRK Kraków S.A. jako podwykonawca zobowiązuje się wykonać roboty budowlane branżowe (podwykonawcze) podtorowe i odwodnieniowe na stacjach Gąsocin i Ciechanów. Umowa zawarta jest w celu realizacji umowy z dnia 16.09.2009 r. o wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Świercze – Ciechanów od km 70,780 do km 99,450. LOT A – stacje: Gąsocin, Ciechanów. LOT B – szlaki: Świercze – Gąsocin, Gąsocin – Ciechanów („Kontrakt Główny”). Kontrakt Główny stanowi integralną część umowy. Umowa przewiduje zapłatę przez PRK Kraków S.A. kar umownych w określonych wysokościach w razie: – przekroczenia określonych terminów, – odstąpienia od umowy przez Emitenta z przyczyn leżących po stronie PRK Kraków S.A., – niewykonania któregośkolwiek ze zobowiązań umownych po uprzednim wezwaniu do usunięcia uchybień. Kary umowne nie mogą przekroczyć 10% wynagrodzenia brutto, należnego PRK Kraków S.A. W przypadku gdy kary umowne nie pokryją szkody, Emitent ma prawo dochodzić odszkodowania uzupełniającego. Tytułem zabezpieczenia PRK Kraków S.A. przedłożyło nieodwołalne oświadczenie gwarantujące zabezpieczenie roszczeń z tytułu należytego wykonania umowy, z tytułu rękojmi lub gwarancji za wykonane prace oraz z tytułu należnych kar umownych.
2.	02.02.2010	Wykonanie robót budowlanych w ramach zadania „Budowa linii tramwajowej KST etap IIA: Rondo Grzegorzewskie – most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budowa ul. Kuklińskiego oraz budowa estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich” Termin wykonania: 20.04.2011.	Kosztorysowe 5 868 647,28 PLN netto	Podwykonawca udzielił gwarancji jakości i rękojmi na wszystkie roboty wykonane w ramach umowy. Podwykonawca złożył nieodwołalne oświadczenie gwarantujące zabezpieczenie roszczeń Emitenta z tytułu należytego wykonania umowy, z tytułu rękojmi lub gwarancji za wykonaną pracę oraz z tytułu należnych kar umownych. Roszczenia Emitenta wynikające z umowy zostały zabezpieczone karami umownymi, których wysokość nie przekracza 10% wynagrodzenia należnego Podwykonawcy. W przypadku gdy kary umowne nie pokrywają szkody, Emitent jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania do wysokości poniesionej szkody. Emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy w terminie 60 dni od dnia powzięcia wiadomości o: – wszczęciu postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec Podwykonawcy, – zajęciu istotnej części majątku Podwykonawcy, mającej wpływ na realizację umowy. Emitentowi przysługuje również prawo do odstąpienia od umowy w terminie 60 dni od dnia złożenia mu przez Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. oraz Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie oświadczenia woli o rozwiązaniu umowy o zamówienie publiczne z dnia 20.01.2010 r., w przypadku istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie ww. umowy o zamówienie publiczne nie leżało w interesie publicznym. Emitent może także odstąpić od umowy, jeżeli Podwykonawca opóźnia się w wypełnieniu uzgodnionych umową terminów o więcej niż 20 dni.

Źródło: Emitent

13.6 UMOWA POŻYCZKI ZAWARTA Z WIESŁAWEM NOWAKIEM W KRAKOWIE W DNIU 29 GRUDNIA 2009 R.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Wiesława Nowaka na rzecz Emitenta pożyczki na zakup 85% akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunalnych w Krakowie S.A. w kwocie 5 020 000,00 PLN.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,60 % powiększone o uśredniony WIBOR w stosunku rocznym.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i nie zostanie wypowiedziana ani rozwiązana w inny sposób przed całkowitą spłatą przez Emitenta wierzytelności na rzecz BRE Bank, wynikających z umowy kredytu opisanego w pkt 12.6.3 Lp.2 Prospektu. Po spełnieniu tego warunku strony mogą wypowiedzieć niniejszą umowę w terminie nie krótszym niż 1 miesiąc.

Wiesław Nowak może żądać odsetek dwukrotnie wyższych niż przewidziane umową w przypadku przeznaczenia pożyczki na inny cel bądź opóźnienia w spłacie pożyczki.

13.7 UMOWA SPRZEDAŻY NIERUCHOMOŚCI ZAWARTA Z WIESŁAWEM NOWAKIEM ORAZ BARBARĄ NOWAK W KRAKOWIE W DNIU 19 MARCA 2010 R. (REP. A NR 2162/2010)

Przedmiotem umowy była sprzedaż przez małżeństwo Wiesława i Barbarę Nowak nieruchomości położonej w Krakowie, jedn. ewid. Podgórze, obr. 45 stanowiącej działkę nr 37/9 o pow. 72 a 62 m² przy ul. Jugowickiej 10 („Nieruchomość”) na rzecz Emitenta.

Cena sprzedaży Nieruchomości wyniosła 4 500 000,00 PLN. Część ceny w kwocie 1 500 000,00 PLN została zapłacona przy podpisaniu umowy przedwstępnej sprzedaży Nieruchomości z dnia 22 grudnia 2009 r. (Rep. A nr 10971/2009). Pozostała część ceny sprzedaży Nieruchomości zostanie zapłacona w następujący sposób: 1 500 000,00 PLN do dnia 30 września 2010 r. oraz 1 500 000,00 PLN do dnia 31 marca 2011 r. Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji odnośnie do terminowego wykonania ww. obowiązków.

Nieruchomość została wydana Emitentowi w dniu podpisania umowy.

13.8 UMOWA OPCJI ZAWARTA Z MAGDALENĄ LIS W DNIU 1 LIPCA 2010 ROKU

Umowa przewiduje prawo ZUE S.A. do żądania sprzedaży („Opcja Call”) przez Magdalenę Lis – Członka Rady Nadzorczej Emitenta – 99 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy w BIUP, stanowiących 33% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników, za cenę równą iloczynowi udziałów BIUP sprzedawanych w wykonaniu Opcji Call oraz wartości aktywów netto BIUP przypadających na jeden udział, wykazanych w sprawozdaniu finansowym BIUP za ostatni rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający realizację Opcji Call.

Opcja Call może zostać wykonana przez ZUE w okresie od daty zawarcia umowy do któregośkolwiek z poniższych terminów, który nastąpi wcześniej: (i) 31 marca 2012 r. albo (ii) dnia, w którym ZUE przekroczy 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników BIUP, zaś po upływie ww. terminu wygasa.

Opcja Call została utworzona bez wynagrodzenia.

13.9 UMOWA OPCJI ZAWARTA Z MACIEJEM NOWAKIEM W DNIU 1 LIPCA 2010 ROKU

Umowa przewiduje prawo ZUE S.A. do żądania sprzedaży („Opcja Call”) przez Macieja Nowaka – Wiceprezesa Zarządu Emitenta, 99 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy w BIUP, stanowiących 33% jej kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników („Udziały”), za cenę równą iloczynowi udziałów BIUP sprzedawanych w wykonaniu Opcji Call oraz wartości aktywów netto BIUP przypadających na jeden udział, wykazanych w sprawozdaniu finansowym BIUP za ostatni rok obrotowy bezpośrednio poprzedzający realizację Opcji Call.

Opcja Call może zostać wykonana przez ZUE w okresie od daty zawarcia umowy do któregośkolwiek z poniższych terminów, który nastąpi wcześniej: (i) 31 marca 2012 r. albo (ii) dnia, w którym ZUE przekroczy 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników BIUP, zaś po upływie ww. terminu wygasa.

Opcja Call została utworzona bez wynagrodzenia.

ROZDZIAŁ 14. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

14.1 WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. 31 grudnia 2009 roku):

- (1) kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4 000 000 PLN i dzielił się na 40 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 PLN każda (akcje serii A były uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadały dwa głosy oraz miały pierwszeństwo w prawie podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki),
- (2) wszystkie akcje serii A zostały w pełni pokryte,
- (3) Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego, zaś Statut Emitenta nie przewidywał podwyższenia kapitału zakładowego w tym trybie,
- (4) żadna z akcji Emitenta nie znajdowała się w obrocie na GPW.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 000 000 PLN i dzieli się na 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN każda (informacje dotyczące zamiany akcji serii A z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podziału przedstawiono w pkt 14.7 Prospektu).

14.2 AKCJE NIEREPREZENTUJĄCE KAPITAŁU

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Emitent nie wyemitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

14.3 AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W JEGO IMIENIU LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Emitent nie był w posiadaniu akcji własnych, a także podmioty działające w jego imieniu bądź podmioty zależne nie były w posiadaniu akcji Emitenta.

14.4 LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI ZE WSKAZANIEM ZASAD I POCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Emitent nie emitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, w szczególności obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych.

14.5 INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO, ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Statut Emitenta nie przewidywał upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

14.6 INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w grupie Emitenta nie występowała spółka, której udziały (akcje) byłyby przedmiotem opcji lub wobec której zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się przedmiotem opcji.

Zwraca się jednak uwagę inwestorów:

- (1) na uprawnienie do nieodpłatnego nabycia do 15% akcji PRK Kraków S.A. należących do Skarbu Państwa przez pracowników PRK na podstawie przepisów Ustawy o Komerccjalizacji i Prywatyzacji, opisane w pkt. 12.2.2 Prospektu,
- (2) że w dniu 1 lipca 2010 roku Emitent zawarł dwie umowy opcji dotyczące udziałów BIUP, których szczegóły zostały opisane w pkt. 13.8 i pkt 13.9 Prospektu.

14.7 DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

W dniu 19 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki Serii A na akcje na okaziciela, podziału akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W wyniku zamiany Akcji Serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela zniesiono uprzywilejowanie ww. akcji co do głosu (przed zmianą każda Akcja Serii A uprawniała do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś po zamianie uprawnia do 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu) oraz uprzywilejowanie co do pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidacyjnego Spółki.

Podział Akcji Serii A został przeprowadzony poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej ww. akcji ze 100 PLN do 0,25 PLN, w ten sposób, że jedna Akcja Serii A o wartości nominalnej 100 PLN została podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda. Na skutek podziału akcji kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 16 000 000 Akcji Serii A (przed podziałem – 40 000 akcji). W związku z podziałem akcji nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony ani obniżony.

ROZDZIAŁ 15. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ ŁAD KORPORACYJNY

15.1 PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

15.1.1 Okres sprawowania kadencji oraz data jej zakończenia

Informacje dotyczące daty rozpoczęcia i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu w odniesieniu do poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
1.	Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	26.04.2010	26.04.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
2.	Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	26.04.2010	26.04.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
3.	Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	26.04.2010	26.04.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
4.	Beata Jaglarz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	17.06.2010	17.06.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
5.	Mariusz Szubra	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	17.06.2010	17.06.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data zakończenia kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
6.	Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2010	17.06.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
7.	Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2010	17.06.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013
8.	Piotr Korzeniowski	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2010	17.06.2013	Dzień odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013

Źródło: Emitent

Okresy, w jakich ww. osoby pełniły funkcje w organach Emitenta, zostały wskazane w pkt 15.2.1 Prospektu

15.1.2 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

Członkowie Zarządu oraz niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, tj. Beata Jaglarz, Magdalena Lis i Bogusław Lipiński, są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umów o pracę za wypowiedzeniem zawartych z ww. osobami przysługuje im wynagrodzenie za okres wypowiedzenia równy 3 miesiącom.

Członkowie Zarządu PRK Kraków S.A. zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. W przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn leżących po stronie pracodawcy zobowiązani są do niepodejmowania działalności konkurencyjnej w stosunku do pracodawcy oraz do nieświadczenia pracy w ramach stosunku pracy lub na innej podstawie na rzecz podmiotu prowadzącego taką działalność przez rok od dnia rozwiązania umowy o pracę. Z tego tytułu przysługuje im odszkodowanie w wysokości rocznego wynagrodzenia zasadniczego.

Dwóch członków Rady Nadzorczej PRK Kraków S.A. zatrudnionych jest na podstawie umowy o pracę, tj. Grażyna Kadula oraz Alicja Jamka. W przypadku rozwiązania umowy o pracę przysługuje im wynagrodzenie za okres wypowiedzenia równy 3 miesiącom.

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

Z uwagi na fakt, iż Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach powierzono jej zadania komitetu audytu.

Osobą spełniającą wymogi z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach (tj. kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej) oraz kryteria niezależności wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz Statutu jest Mariusz Szubra. Drugim członkiem niezależnym Rady Nadzorczej, spełniającym ww. kryteria niezależności jest Piotr Korzeniowski.

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

15.2 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.2.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Wiesław Nowak jest Prezesem Zarządu. Wiesław Nowak został powołany do składu Zarządu z dniem 12 maja 2009 r. uchwałą ZWZ nr 12 z dnia 12 maja 2009 r. na 3-letnią kadencję.

Wiesław Nowak jest zatrudniony u Emitenta od dnia 15 listopada 2002 r. na stanowisku Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego, na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie oraz na terenie administracyjnym działalności Emitenta.

Wiesław Nowak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie na Wydziale Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki.

Przebieg kariery zawodowej Wiesława Nowaka przedstawiono poniżej:

2002 – do chwili obecnej	ZUE S.A – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
2006-2007	ENERGOECO sp. z o.o. w organizacji – Wiceprezes Zarządu
2002-2004	PREFTOR S.A. – Prezes Zarządu
1991-2002	Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak – jednoosobowa działalność gospodarcza
1982-1991	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne sp. z o.o. Krakowie – Stażysta, Samodzielny ref. ds. technicznych, Kierownik Oddziału Radiowego, Kierownik Wydziału Łączności, Kierownik Zakładu Łączności Elektroniki i Informatyki
1986-1990	PGM „Śródmieście” – Specjalista Koordynator ds. komputeryzacji i łączności

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Wiesław Nowak pełnił następujące funkcje:

2010 – do chwili obecnej	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Wiesław Nowak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza akcjami Emitenta nie posiada innych akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych. W okresie ostatnich 5 lat posiadał udziały spółki NIBIS sp. z o.o. (poprzednio Centrum Budowlano-Handlowe CBH sp. z o.o.) przy czym poza ww. spółką oraz Emitentem nie był współnikiem innych spółek kapitałowych lub spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa ani nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Wiesław Nowak jest mężem Barbary Nowak, będącej prokurentem Emitenta, a także ojcem Macieja Nowaka, będącego członkiem Zarządu Emitenta i współnikiem w Biurze Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o., oraz Magdaleny Lis, będącej członkiem Rady Nadzorczej oraz współnikiem i członkiem Rady Nadzorczej w Biurze Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Wiesławem Nowakiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak jest Wiceprezesem Zarządu. Maciej Nowak został powołany do składu Zarządu z dniem 12 maja 2009 r. uchwałą ZWZ nr 12 z dnia 12 maja 2009 r. na 3-letnią kadencję.

Maciej Nowak jest zatrudniony u Emitenta od dnia 2 sierpnia 2004 r. na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony. Od dnia 14 marca 2008 r. pracuje na stanowisku Wiceprezesa Zarządu – Pełnomocnika ds. Prawnych. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta przy ul. Jugowickiej 6A w Krakowie.

Maciej Nowak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Jagielloński na Wydziale Prawa i Administracji. Uzyskał tytuł magistra prawa. Ukończył także studia doktoranckie na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Przewód doktorski otworzył w 2009 roku. Specjalizuje się w publicznym prawie gospodarczym, ze szczególnym uwzględnieniem prawa transportu kolejowego. Ponadto od 13 listopada 2002 r. posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa i z udziałem Skarbu Państwa (nr rejestru: 4125/2002).

Przebieg kariery zawodowej Macieja Nowaka przedstawiono poniżej:

2004 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Referent ds. Prawnych, następnie Pełnomocnik ds. Prawnych, następnie Wiceprezes Zarządu – Pełnomocnik ds. Prawnych

2009-2010	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Maciej Nowak pełnił następujące funkcje:

2010 – do chwili obecnej	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2010 – do chwili obecnej	TORBUD sp. z o.o. w likwidacji – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2002-2008	PREFTOR S.A. w likwidacji – Członek Rady Nadzorczej

2002-2006	PREFTOR S.A. – Członek Rady Nadzorczej

2002-2007	ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Maciej Nowak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółce Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. nie posiada akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych, nie był także w okresie ostatnich 5 lat współnikiem spółek kapitałowych innych niż wyżej wymienione lub spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa. Poza funkcją członka rady nadzorczej w spółce PREFTOR S.A. w likwidacji w latach 2006-2008 (przyczyną likwidacji było zakończenie działalności w związku z przeniesieniem majątku ww. spółki na Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak, którego przedsiębiorstwo zostało w następnej kolejności wniesione jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji założycielskich Emitenta; likwidacja została zakończona w dniu 3 stycznia 2008 roku) oraz pełnioną obecnie funkcją Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki TORBUD sp. z o.o. w likwidacji (przyczyną podjęcia uchwały w sprawie rozwiązania przez likwidację był brak woli współników do osiągania założonych wspólnych celów gospodarczych ww. spółki; ww. uchwała została podjęta 14 czerwca 2010 roku, likwidacja została rozpoczęta w 2010 roku i nie została zakończona na Datę Prospektu), w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisyjny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Maciej Nowak jest synem Wiesława Nowaka, będącego Prezesem Zarządu i akcjonariuszem Emitenta oraz członkiem Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Ponadto jest synem Barbary Nowak, będącej prokurentem Emitenta. Jest także bratem Magdaleny Lis, będącej współnikiem i członkiem Rady Nadzorczej Biura Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. oraz członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Maciejem Nowakiem a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Marcin Wiśniewski jest Wiceprezesem Zarządu. Marcin Wiśniewski został powołany do składu Zarządu z dniem 12 maja 2009 r. uchwałą ZWZ nr 12 z dnia 12 maja 2009 r. na 3-letnią kadencję.

Marcin Wiśniewski zatrudniony jest u Emitenta na stanowisku Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 1 lutego 2007 r. na czas nieokreślony. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy ul. Jugowskiej 6A.

Marcin Wiśniewski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Politechnikę Krakowską na kierunku Budownictwo, specjalność Technologia i Organizacja Budownictwa, uzyskując tytuł inżyniera. Ukończył również wyższe uzupełniające studia magisterskie na Politechnice Krakowskiej na kierunku Budownictwo, specjalność Zarządzanie i Marketing w Budownictwie, uzyskując tytuł magistra inżyniera. Posiada uprawnienia do kierowania robotami budowlanymi bez ograniczeń w specjalności konstrukcyjno-budowlanej.

Przebieg kariery zawodowej Marcina Wiśniewskiego przedstawiono poniżej:

2003 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Dyrektor Zakładu Drogowo-Torowego, następnie od 2006 Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego, następnie od 2007 Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zakładu Wykonawstwa Inwestycyjnego
2002-2003	PREFTOR S.A. – Kierownik Zakładu Torowo-Budowlanego
1999-2002	Kalem S.A. – Dyrektor ds. Technicznych, Wiceprezes Zarządu
1995-1999	Firma Budowlana KALEM Krystyna i Lech Michnik – Kierownik Robót, Kierownik Budowy, Z-ca Dyrektora ds. Technicznych

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marcin Wiśniewski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych ani nie jest współnikiem spółek osobowych i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W ciągu ostatnich 5 lat nie został skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Marcinem Wiśniewskim a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Beata Jaglarz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Mariusz Szubra – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Magdalena Lis – Członek Rady Nadzorczej

Bogusław Lipiński – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Korzeniowski – Członek Rady Nadzorczej

Beata Jaglarz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Beata Jaglarz jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Została powołana do Rady Nadzorczej z dniem 17 czerwca 2010 r. uchwałą NWZ nr 28 z dnia 17 czerwca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Beata Jaglarz jest zatrudniona u Emitenta od dnia 1 maja 2003 roku na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 30 kwietnia 2003 r. na czas nieokreślony. Od dnia 1 stycznia 2006 r. pełni funkcję Kierownika Biura Planowania Kontroli i Rozliczeń. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy ul. Jugowickiej 6A.

Beata Jaglarz posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na Wydziale Zarządzania. Posiada tytuł magistra ekonomii. Ukończyła również studia podyplomowe Rachunkowość Zarządcza i Controlling na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej Beaty Jaglarz przedstawiono poniżej:

2006 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Kierownik Biura Planowania Kontroli i Rozliczeń
2003-2005	ZUE S.A. – Specjalista ds. Ekonomicznych
1998-2004	PREFTOR S.A. – Specjalista ds. ekonomicznych
1997	TRAS PRESS S.A. – Pracownik Biura Ogłoszeń
1996-1997	Wydawnictwo Echo Krakowa – Specjalista ds. Reklamy
1992-1996	Zakład Ubezpieczeń Społecznych O/Kraków – Inspektor

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Beata Jaglarz pełniła następujące funkcje:

2009 – do chwili obecnej	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2007 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2006-2008	PREFTOR S.A. w likwidacji – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2004-2006	PREFTOR S.A. – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Beata Jaglarz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych ani nie jest współnikiem spółek osobowych i w okresie ostatnich 5 lat nie była współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej w Spółce PREFTOR S.A. która w ww. okresie znalazła się w likwidacji (przyczyną likwidacji było zakończenie działalności w związku z przeniesieniem majątku ww. spółki na Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak, którego przedsiębiorstwo zostało w następnej kolejności wniesione jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji założycielskich Emitenta;

likwidacja została zakończona w dniu 3 stycznia 2008 roku). Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiejkolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Beatą Jaglarz, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Mariusz Szubra – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Mariusz Szubra jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej. Został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 17 czerwca 2010 r. uchwałą NWZ nr 31 z dnia 17 czerwca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Mariusz Szubra nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w International Management Services sp. z o.o., pod adresem: ul. Felicjanek 4/10, 31-104 Kraków.

Mariusz Szubra posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie, uzyskując w 1991 r. tytuł magistra ekonomii. Ponadto od 1995 r. posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa i z udziałem Skarbu Państwa (nr rejestru: 2176/95). Ukończył w 2007 r. także kurs „Zarządzania Projektami – wiedza z obszaru nowoczesnego zarządzania” i zdał egzamin certyfikujący na Praktyka Zarządzania Projektami organizacji IPMA (International Project Management Association).

Przebieg kariery zawodowej Mariusza Szubry przedstawiono poniżej:

2009 – do chwili obecnej	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji S.A. – Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno-Finansowych
2003 – do chwili obecnej	Spółdzielnia Mieszkaniowa LIPSKA w upadłości – Członek Zarządu
2002 – do chwili obecnej	International Management Services sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu
2002-2008	New Group Investments sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2003-2007	Inwest – Eco – Konsulting sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2003-2004	Vita Medical Instytut Stomatologii sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1990-2003	Akademia Ekonomiczna w Krakowie – Pracownik naukowo-dydaktyczny, Katedra Ekonometrii, Zakład Badań Operacyjnych
1997-2002	Agencja Rozwoju Miasta S.A. – Wiceprezes Zarządu
2001-2001	Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji Trakcyjnych sp. z o.o. – Prezes Zarządu
1997-1997	Agencja Rozwoju Miasta S.A. – Dyrektor ds. finansowych
1996-1997	BIG Bank S.A. O/Kraków – Analityk oceny ryzyka kredytowego

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Mariusz Szubra pełnił następujące funkcje:

2010 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2007-2007	Polska Agencja Prasowa S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2004-2006	Zakład Komunikacji Miejskiej sp. z o.o. w Gdańsku – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Mariusz Szubra nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami International Management Services sp. z o.o., nie posiada akcji lub udziałów

w innych spółkach kapitałowych ani nie jest wspólnikiem spółek osobowych. W okresie ostatnich 5 lat był wspólnikiem następujących spółek kapitałowych: Inwest – Eco – Konsulting sp. z o.o. oraz New Group Investments sp. z o.o. przy czym nie był wspólnikiem spółek osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny z wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Zarządu od 2003 roku w Spółdzielni Mieszkaniowej LIPSKA w upadłości w Krakowie (upadłość SM LIPSKA została ogłoszona w dniu 6 lutego 2001 roku, przyczyną upadłości była utrata płynności finansowej i zdolności do regulowania zobowiązań spowodowana: (i) błędnymi rozliczeniami prowadzonych inwestycji i niemożnością uzyskania uzupełnień wkładów przez spółdzielców, a także (ii) zaprzestaniem regulowania przez nich zobowiązań bieżących; na Datę Prospektu postępowanie upadłościowe nie zostało zakończone). Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiejkolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Mariuszem Szubrą, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Magdalena Lis – Członek Rady Nadzorczej

Magdalena Lis jest Członkiem Rady Nadzorczej. Została powołana do Rady Nadzorczej z dniem 17 czerwca 2010 r. uchwałą NWZ nr 29 z dnia 17 czerwca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Magdalena Lis jest zatrudniona u Emitenta na stanowisku referenta ds. administracyjnych od dnia 2 sierpnia 2004 roku na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony w niepełnym wymiarze czasu pracy – 1/2 etatu. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy ul. Jugowickiej 6A.

Magdalena Lis posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie na Wydziale Inżynierii Środowiska w zakresie systemów i technik ochrony środowiska. Posiada tytuł magistra inżyniera.

Przebieg kariery zawodowej Magdaleny Lis przedstawiono poniżej:

2004 – do chwili obecnej ZUE S.A. – Referent ds. administracyjnych

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Magdalena Lis pełniła następującą funkcję:

2009 – do chwili obecnej Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

2007 – do chwili obecnej ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Magdalena Lis nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami w spółce Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. oraz w ramach wspólności majątkowej małżeńskiej w PRODECK sp. z o.o. nie posiada akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych ani nie jest wspólnikiem spółek osobowych i w okresie ostatnich 5 lat nie była wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych

jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Magdalena Lis jest córką Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta. Ponadto, Magdalena Lis jest siostrą Macieja Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta i współnikiem w Biurze Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Magdaleną Lis, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Bogusław Lipiński – Członek Rady Nadzorczej

Bogusław Lipiński jest Członkiem Rady Nadzorczej. Został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 17 czerwca 2010 r. uchwałą NWZ nr 30 z dnia 17 czerwca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Bogusław Lipiński jest zatrudniony u Emitenta od dnia 2 czerwca 1997 r. na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony. Od dnia 1 czerwca 2000 r. pełni funkcję Kierownika Oddziału Utrzymania Sieci Trakcyjnej i Zwrotnic. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy ul. Jugowickiej 6A.

Bogusław Lipiński posiada wykształcenie zawodowe. Jest absolwentem Przyszakładowej Zasadniczej Szkoły Zawodowej MPK w Krakowie. Posiada zawód elektromontera.

Przebieg kariery zawodowej Bogusława Lipińskiego przedstawiono poniżej:

1997-2002	ZUE S.A. – Elektryk, monter sieci elektroinstalacyjnych, następnie od 2000 Kierownik Oddziału Robót Trakcyjnych
1979-1996	Miejski Zakład Torów, Sieci i Podstacji trakcyjnej sp. z o.o. w Krakowie – Monter sieci elektrotrakcyjnych
1979	Kombinat Huta im. Lenina w Krakowie – I Elektryk utrzymania ruchu
1978-1979	Zakład Rolno-Przemysłowy „Igłopol” Zakład Transportu – Kierowca
1973-1978	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne w Krakowie – Elektromonter urządzeń i aparatury trakcji elektrycznej

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Bogusław Lipiński pełnił następujące funkcje:

2002 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej
2006-2008	PREFTOR S.A. w likwidacji – Członek Rady Nadzorczej
2001-2006	PREFTOR S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Bogusław Lipiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Poza udziałami Zakładów Infrastruktury Miejskiej Sp. z o.o., nie posiada akcji lub udziałów w innych spółkach kapitałowych ani nie jest współnikiem spółek osobowych i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny z wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Spółce PREFTOR S.A. która w ww. okresie znalazła się w likwidacji (przyczyną likwidacji było zakończenie działalności w związku z przeniesieniem majątku ww. spółki na Zakład Urządzeń Energoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak, którego przedsiębiorstwo zostało w następnej kolejności wniesione jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji założycielskich Emitenta; likwidacja została zakończona w dniu 3 stycznia 2008 roku). Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek

emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Bogusławem Lipińskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Piotr Korzeniowski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Korzeniowski jest Członkiem Rady Nadzorczej. Został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 17 czerwca 2010 r. uchwałą NWZ nr 32 z dnia 17 czerwca 2010 r. na 3-letnią kadencję.

Piotr Korzeniowski nie jest zatrudniony u Emitenta. Pracę wykonuje w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej w Tarnowie, pod adresem: ul. Mickiewicza 8, 33-100 Tarnów.

Piotr Korzeniowski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Jagielloński na Wydziale Prawa i Administracji, uzyskując w 2005 roku tytuł magistra prawa. Od 2005 roku jest studentem studiów doktoranckich na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego.

Przebieg kariery zawodowej Piotra Korzeniowskiego przedstawiono poniżej:

2007 – do chwili obecnej Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa w Tarnowie – asystent

Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat Piotr Korzeniowski pełnił następujące funkcje:

2010 – do chwili obecnej ZUE S.A. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Piotr Korzeniowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych ani nie jest współnikiem spółek osobowych i w okresie 5 ostatnich lat nie był współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie został również skazany za przestępstwo oszustwa i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Nie przedstawiono mu oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Piotrem Korzeniowskim, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Barbara Nowak – Dyrektor Zarządzający (Prokurent)

Barbara Nowak pełni funkcję Prokurenta Emitenta od dnia 16 lipca 2002 roku.

Barbara Nowak jest zatrudniona u Emitenta od 16 lipca 2007 r. na podstawie umowy o pracę. Od 1 września 2009 r. zajmuje stanowisko Dyrektora Zarządzającego. Pracę wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie przy ul. Jugowickiej 6A.

Barbara Nowak posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Rolniczej w Krakowie. Posiada tytuł magistra inżyniera, technolog żywności. Ukończyła również studia podyplomowe w zakresie Marketingu Artykułów Rolno-Spożywczych oraz Studium Pedagogiczne.

Przebieg kariery zawodowej Barbara Nowak przedstawiono poniżej:

2009 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Dyrektor Zarządzający
2002-2009	ZUE S.A. – Dyrektor ds. Finansowych i Pracowniczych
2004-2006	PREFTOR S.A. – Prezes Zarządu
2001-2004	PREFTOR S.A. – Wiceprezes Zarządu
1996-2002	Zakład Urządzeń Ergoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak
1987-1996	Polskie Zakłady Zbożowe PZZ S.A. w Krakowie – Kierownik Laboratorium; Specjalista ds. Jakości i Marketingu
1986-1987	Zespół Szkół Przemysłu Spożywczego w Krakowie – Nauczyciel
1981-1986	Zakłady Przemysłu Cukierniczego „WAWEL” w Krakowie – Stażysta; Referent ds. rozliczeń produkcji

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Barbara Nowak pełniła następujące funkcje:

2002 – do chwili obecnej	ZUE S.A. – Prokurent
2006-2008	PREFTOR S.A. w likwidacji – Likwidator

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Barbara Nowak nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Nie posiada akcji lub udziałów w spółkach kapitałowych ani nie jest wspólnikiem spółek osobowych i w okresie ostatnich 5 lat nie była wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych. Poza Emitentem nie prowadzi podstawowej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki. W okresie ostatnich 5 lat nie została skazana za przestępstwo oszustwa i nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem pełnienia funkcji likwidatora spółki PREFTOR S.A. która w ww. okresie znalazła się w likwidacji (przyczyną likwidacji było zakończenie działalności w związku z przeniesieniem majątku ww. spółki na Zakład Urządzeń Ergoelektronicznych Radiotech Wiesław Nowak, którego przedsiębiorstwo zostało w następnej kolejności wniesione jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji założycielskich Emitenta; likwidacja została zakończona w dniu 3 stycznia 2008 roku). Nie przedstawiono jej oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich 5 lat.

Barbara Nowak jest żoną Wiesława Nowaka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Ponadto Barbara Nowak jest matką Magdaleny Lis, będącej wspólnikiem i członkiem Rady Nadzorczej Biura Inżynieryjnych Usług Projektowych Sp. z o.o. oraz członkiem Rady Nadzorczej Emitenta i Macieja Nowaka, będącego członkiem Zarządu Emitenta i wspólnikiem w Biurze Inżynieryjnych Usług Projektowych sp. z o.o. Poza ww. nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy Barbarą Nowak, a pozostałymi osobami pełniącymi funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki.

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

Zwraca się uwagę, że pomiędzy niektórymi członkami Zarządu (w tym Prezesem Zarządu i jedynym akcjonariuszem Emitenta na Datę Prospektu) i Rady Nadzorczej oraz prokurentem Emitenta występują następujące powiązania:

- (1) Wiesław Nowak – Prezes Zarządu i jedyny akcjonariusz Emitenta – jest ojcem Maciej Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej,

- (2) Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu – jest synem Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta oraz Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta, bratem Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej,
- (3) Barbara Nowak – prokurent – jest żoną Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta, matką Maciej Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Magdaleny Lis pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej,
- (4) Magdalena Lis – członek Rady Nadzorczej – jest córką Wiesława Nowaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i będącego jedynym akcjonariuszem Emitenta i Barbary Nowak pełniącej funkcję prokurenta Emitenta oraz siostrą Macieja Nowaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Ponadto trzech członków Rady Nadzorczej, tj. Beata Jaglarz, Magdalena Lis oraz Bogusław Lipiński jest zatrudnionych w Spółce (stanowiska zajmowane przez ww. osoby zostały wskazane w pkt 15.2.1 Prospektu), zaś dwóch członków Zarządu (Wiesław Nowak i Maciej Nowak) pełni funkcję członków Rady Nadzorczej w spółce zależnej Emitenta – PRK Kraków S.A.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zaistnienia konfliktu pomiędzy interesami ww. osób oraz interesami Emitenta, co w razie jego powstania mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Zarząd lub Walne Zgromadzenie decyzje istotne dla działalności Emitenta.

15.2.3 Umowy i porozumienia zawarte odnośnie do powołania członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 15.2.1 Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub prokurentów.

15.2.4 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta z wyjątkiem Wiesława Nowaka, który zawarł umowę lock-up (opisaną w pkt 17.2 Prospektu) osoby wskazane w pkt 15.2.1 Prospektu nie uzgodniły żadnych ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta.

15.3 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.3.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

Zarząd

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu w roku obrotowym 2009 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto (PLN)
1.	Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	375 542,35
2.	Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	135 371,54
3.	Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	118 354,50

Źródło: Emitent

Żadna z części wypłacanych wynagrodzeń nie miała charakteru warunkowego lub odroczonego.

Ponadto członkom Zarządu Emitenta przyznano w roku 2009 następujące świadczenia niepieniężne:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wartość świadczeń brutto (PLN)
1.	Wiesław Nowak	Prezes Zarządu	56,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)
2.	Maciej Nowak	Wiceprezes Zarządu	56,40 (z tytułu dofinansowania do karty sportowej)
3.	Marcin Wiśniewski	Wiceprezes Zarządu	2 590,00 (z tytułu dofinansowania do świadczeń rehabilitacyjnych)

Źródło: Emitent

Poza ww. członkom Zarządu ani Emitent, ani jego spółka zależna nie przyznały w roku obrotowym 2009 innych świadczeń.

Rada Nadzorcza

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej (z tytułu umów o pracę, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymują świadczeń z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej) w roku obrotowym 2009 przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia brutto (PLN)
1.	Beata Jaglarz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	71 215,45
2.	Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej	89 049,52
3.	Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	30 141,69

Źródło: Emitent

Żadna z części wypłacanych wynagrodzeń nie miała charakteru warunkowego lub odroczonego.

Ponadto członkom Rady Nadzorczej Emitenta przyznano w roku 2009 następujące świadczenia niepieniężne:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Wartość świadczeń brutto (PLN)
1.	Beata Jaglarz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	366,40 (z tytułu dofinansowania do wczasów oraz karty sportowej)
2.	Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej	330,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)
3.	Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej	310,00 (z tytułu dofinansowania do wczasów)

Źródło: Emitent

Poza ww. członkom Rady Nadzorczej ani Emitent, ani jego spółka zależna nie przyznały w roku obrotowym 2009 innych świadczeń.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

W roku obrotowym 2009 wynagrodzenie brutto wypłacone osobie zarządzającej wyższego szczebla Emitenta, tj. Barbarze Nowak, pełniącej funkcję prokurenta, wynosiło 174 908,89 PLN. Żadna z części ww. wynagrodzenia nie miała charakteru warunkowego lub odroczonego.

Ponadto Barbarze Nowak przyznano w roku obrotowym 2009 świadczenie niepieniężne o wartości 366,40 PLN brutto z tytułu dodatku do wczasów oraz karty sportowej.

Poza ww. Barbarze Nowak ani Emitent, ani jego spółka zależna nie przyznały w roku obrotowym 2009 innych świadczeń.

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

Emitent utworzył rezerwę na odprawy emerytalne, która na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 113 121,00 zł.

Emitent nie posiada kwot zgromadzonych bądź wydzielonych na świadczenia rentowe lub inne podobne świadczenia.

Spółka zależna Emitenta – PRK Kraków S.A. – utworzyła rezerwę na odprawy emerytalne w kwocie 1 941 688,60 zł.

15.4 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Zarząd

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji/opcji na akcje*	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Wiesław Nowak	16 000 000	4 000 000 zł	100%	100%

Źródło: Emitent

* Wiesław Nowak nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pozostali członkowie Zarządu nie posiadają akcji/opcji na akcje.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji/opcji na akcje.

15.5 ZAMIERZENIA CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH EMITENTA ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY W ZAKRESIE UCZESTNICTWA W OFERCIE PUBLICZNEJ

Zamiary głównych akcjonariuszy, członków organów nadzorczych, zarządczych i administracyjnych co do uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii B przedstawiają się w następujący sposób:

PODMIOT	Zamiar uczestnictwa w Publicznej Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w Publicznej Ofercie
Znaczeni akcjonariusze:		
Wiesław Nowak	NIE	NIE
Członkowie Zarządu:		
Wiesław Nowak	NIE	NIE
Maciej Nowak	NIE	NIE
Marcin Wiśniewski	NIE	NIE
Członkowie Rady Nadzorczej:		
Beata Jaglarz	NIE	NIE
Magdalena Lis	NIE	NIE
Bogusław Lipiński	NIE	NIE
Mariusz Szubra	NIE	NIE
Piotr Korzeniowski	NIE	NIE

Źródło: Emitent

Poza Wiesławem Nowakiem nie ma innych akcjonariuszy Emitenta.

15.6 ŁAD KORPORACYJNY

Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z wyjątkiem:

Zasada I.1:

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Emitent nie będzie prowadził szczegółowego zapisu (pisemnego czy elektronicznego) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. Podstawowym dokumentem stanowiącym zapis przebiegu walnego zgromadzenia jest protokół sporządzony przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH. Księga protokołów może być przeglądana przez akcjonariuszy, którzy mogą żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

Zgodnie z art. 421 § 4 KSH Emitent ma obowiązek zamieszczania na swojej stronie internetowej wyników głosowań nad poszczególnymi uchwałami. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami KSH, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.

W opinii Emitenta obowiązki i uprawnienia przewidziane przepisami prawa zapewniają transparentność obrad Walnych Zgromadzeń.

Zasada I.5:

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Emitent nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

Zasada I.9:

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Emitenta jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada II.2.:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

Zasada II. 1. pkt 7:

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Z uwagi na nierejestrowanie przebiegu obrad WZA w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu przygotowywanego przez notariusza zgodnie z art. 421 KSH Emitent nie będzie zamieszczał na swojej stronie internetowej informacji objętych zasadą II.1 pkt 7.

Zasada IV.10.:

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- (1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- (2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- (3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Zgodnie z art. 406⁵ KSH udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego, zaś statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Emitenta, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

ROZDZIAŁ 16. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

16.1 IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, POSIADAJĄCYCH UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA

Wiesław Nowak posiada wszystkie akcje Emitenta, tj. 16 000 000 akcji zwykłych serii A o łącznej wartości nominalnej 4 000 000 (cztery miliony) złotych i jednostkowej wartości nominalnej 0,25 złotych stanowiących 100% kapitału zakładowego Emitenta.

16.2 INFORMACJA, CZY GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU

Jedyny akcjonariusz Emitenta nie posiada innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w pkt 20.5 Prospektu.

16.3 OPIS UDZIAŁÓW W KAPITALE EMITENTA POSIADANYCH PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY) LUB SPRAWOWANIA KONTROLI NAD EMITENTEM PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY), CHARAKTERÓW TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYWANIU

Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Emitenta jest Wiesław Nowak, który posiada łącznie 100% Akcji i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nadużywaniu przez podmiot dominujący kontroli sprawowanej nad Emitentem zapobiegają obowiązujące przepisy prawa, w szczególności: art. 6 KSH (prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji), art. 20 KSH (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 385 § 3 KSH (prawo złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami), art. 422 § 1 KSH (prawo do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia), art. 20 Ustawy o Ofercie (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie (prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych).

16.4 OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitent nie dokonał ani nie przewiduje dokonania w przyszłości żadnych ustaleń, których realizacja mogłaby w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

ROZDZIAŁ 17. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

17.1 IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA, FUNKCJI LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI

Jedyny akcjonariusz Emitenta nie będzie oferował sprzedaży akcji Spółki.

17.2 UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”. STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY. TREŚĆ UMOWY I WYJĄTKI OD NIEJ. WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY

Na podstawie umowy lock-up zawartej w dniu 28 kwietnia 2010 roku pomiędzy Wiesławem Nowakiem, Emitentem oraz Oferującym, mającej zastosowanie do 16 000 000 akcji Emitenta, Wiesław Nowak ma obowiązek niepodejmowania poniżej wymienionych czynności bądź działań mających na celu: (i) oferowanie bądź ogłaszanie zamiaru oferowania jakichkolwiek akcji Emitenta, (ii) emisję jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta, (iii) dokonywanie jakiejkolwiek transakcji (w tym z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której skutkiem byłoby rozporządzenie akcjami Emitenta lub (v) składanie jakichkolwiek wniosków o zwołanie lub podjęcie przez WZA uchwał dotyczących czynności określonych powyżej, bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody Oferującego, przez okres 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii B.

Zgodnie z ww. umową Wiesław Nowak spowoduje, iż posiadanymi przez nich akcjami Emitenta nie będą rozporządzać osoby z nimi powiązane.

Powyższe zobowiązanie nie ma zastosowania w przypadku przeniesienia przez Wiesława Nowaka akcji Emitenta będących w jego posiadaniu bądź instrumentów finansowych uprawniających do objęcia lub nabycia tych akcji, na rzecz członków jego rodziny, podmiotu utworzonego dla potrzeb planowania majątkowego lub innej formy zarządzania jego majątkiem własnym, o ile nabywcy takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń określonych w zawartej umowie lock-up.

Ponadto zgodnie z umową zastawu rejestrowego na akcjach Emitenta, zawartą w dniu 14 grudnia 2009 roku pomiędzy Wiesławem Nowakiem, Emitentem, a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (opisaną szczegółowo w pkt 12.6.4.1.1. Prospektu), jako zabezpieczenie umowy kredytu zawartego pomiędzy Emitentem i BRE Bankiem S.A., Wiesław Nowak nie może bez uprzedniej, pisemnej zgody BRE Bank S.A., dokonać zbycia posiadanych akcji Emitenta do momentu spłaty kredytu na rzecz BRE Bank S.A. zgodnie z postanowieniami kredytu opisanego w pkt 12.6.3 Lp. 2 Prospektu.

Poza powyżej wskazanymi nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez Akcjonariuszy w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich akcji Emitenta.

ROZDZIAŁ 18. REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

18.1 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

18.1.1 *Ograniczenia wynikające ze Statutu*

Obrót Akcjami Emitenta jest wolny. Statut nie przewiduje ograniczenia w zakresie ich zbywania.

18.1.2 *Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej*

Obrót akcjami Emitenta wiąże się z obowiązkami i podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym i Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym.

18.1.3 *Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi*

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza dwa rodzaje ograniczeń w obrocie akcjami. Pierwsze wynika z art. 19 tej ustawy, zgodnie z którym, o ile 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, zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Drugi rodzaj ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynika z wprowadzenia okresu, w którym określony krąg osób nie może nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Spółki oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z 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 Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki 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.

Osoby wymienione powyżej nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi opisanych powyżej nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- (1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba bądź osoby wymienione w niniejszym punkcie powyżej, zleciły zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- (2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo

- (3) w wyniku złożenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- (4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę lub osoby, wymienione powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- (5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- (6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- (1) okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, dopuszczonych 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 niedopuszczonych 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 powyżej, do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- (2) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (3) w przypadku raportu półrocznego – okres jednego miesiąca 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- (4) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni 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 którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej lub jako organ osoby prawnej, podejmując czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych bądź dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę zobowiązaną do powstrzymania się od takich czynności karę pieniężną do wysokości 200 000 złotych, 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.

Art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, 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 informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, 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.

Przez osoby blisko związane z którąkolwiek z osób, o których mowa powyżej, rozumie się:

- (1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu,
- (2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
- (3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku,
- (4) podmioty:
 - a) w których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa powyżej, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, lub
 - c) z działalności których osoba, o której mowa powyżej, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej, czerpią zyski,
 - d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa powyżej, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt (1)-(3) powyżej.

Stosownie do art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązku, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na osobę obowiązującą do jego wykonania, karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, 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 albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

18.1.4 Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Stosownie do art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot dominujący wobec emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informację w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej (uprawnienie emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem do publicznej wiadomości) – do czasu podania ww. informacji przez emitenta lub wprowadzającego do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych emitenta, którego ta informacja dotyczy. Zakaz ten ma zastosowanie również do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia bądź innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych (określonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w stosownym regulaminie) od dnia zawarcia transakcji.

Stosownie do art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym 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 na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie wskazane powyżej powinno zawierać 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) informacji 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,
- (5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- (6) osobach, z którymi akcjonariusz dokonujący zawiadomienia zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania ww. zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w związku z:

- (1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- (2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,

- (3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej (tj. uzyskaniem statusu podmiotu dominującego wobec spółki kapitałowej lub innej osoby prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub wobec innej spółki kapitałowej bądź osoby prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabyciem lub objęciem akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny).

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie zawiera również informacje o:

- (1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,
- (2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,
- (3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z wyjątkiem 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).

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje 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.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić 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 w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty 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 lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, 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 lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, 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.

W razie przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia ww. progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcje obciążone zastawem, do chwili wygaśnięcia tego obciążenia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Stosownie do art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a 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 pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany 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, dotyczącego istotnych spraw spółki:

- (1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony,
- (2) nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- (3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji proponowanych w wezwaniu powinna zostać ustalona zgodnie z poniżej określonymi zasadami wskazanymi w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- (1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo

- (2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w pkt (1).

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższą zasadą albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

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 w sprawie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na WZA dotyczącego istotnych spraw spółki, 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.

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszającym w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów, 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 może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wyżej przedstawionymi zasadami, 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.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona jako średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, jednakże nie niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- (1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki obejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- (2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- (3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wówczas podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

KNF może udzielić ww. zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Dodatkowo KNF może określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po wskazanej cenie. W przypadku udzielenia przez KNF zgody cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej przez KNF, 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.

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 takich akcji zdematerializowanych 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 – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek ogłoszenia wezwania zgodnie z zasadami opisanymi powyżej odpowiednio spoczywa również na:

- (1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (2) funduszu inwestycyjnym – także 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) 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 zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – 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) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów bądź zbycie akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów) lub art. 74 ust. 2 i 5 (ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji pozostałych po przekroczeniu 66% ogólnej liczby głosów) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

W przypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez akcjonariusza spółki publicznej 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, czy to samodzielnie, czy wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec takiej spółki, akcjonariuszowi temu przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto podmiot, który przekroczył próg 33% albo 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego czy też w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki bądź w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona obowiązki określone w przepisach art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej w związku z naruszeniem przepisów. odpowiednio art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 bądź art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem albo nie wykonał obowiązków określonych w ww. przepisach.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 (zakaz pośredniego nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie) albo art. 88a (zakaz bezpośredniego lub pośredniego nabywania lub obejmowania akcji spółki, w której przekroczono próg 33% bądź 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 (zakaz nabywania akcji spółki, której dotyczy wezwanie, poza ramami wezwania i w sposób sprzeczny niż w nim określony), podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne, nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

- (1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- (2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki,
- (3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji,

nie powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w celu bądź w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej. Wówczas jednak podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem, że w razie powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, do wezwania przeprowadzanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej, w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000,00 złotych na każdego, kto:

- (1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 Publicznej (obowiązek ogłoszenia wezwania),
- (4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej (przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie (przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu),
- (7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- (9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (12) nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- (13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- (14) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Powyższa kara może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

18.1.5 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość w zł 1 mld EUR. Przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadziły działalności gospodarczej, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji. Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy, między innymi, zamiaru przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą przez jednego lub więcej przedsiębiorców w drodze nabycia lub objęcia akcji, udziałów, innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, między innymi, jeżeli:

- obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie koncentracji równowartości w zł 10 mln EUR;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów z wyjątkiem prawa do dywidendy lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- koncentracja polega na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży.

Postępowanie w sprawie koncentracji, zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, powinno być zakończone nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia jego wszczęcia. Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Naruszenia tego przepisu nie stanowi, na podstawie art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego

z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes UOKiK 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 UOKiK.

18.1.6 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem, koncentracja o wymiarze wspólnotowym, przed jej dokonaniem, wymaga notyfikacji Komisji Europejskiej. Obowiązek zgłoszenia Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji dotyczy art. (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, (ii) przejęcia, przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, przez nabycie papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw, które przekraczają określone w Rozporządzeniu progi obrotu. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów EUR, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2500 mln EUR, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa pkt (ii) powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

18.2 REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PROCEDUR PRZYMUSOWEGO WYKUPU DROBNYCH AKCJONARIUSZY PRZEZ AKCJONARIUSZY WIĘKSZOŚCIOWYCH (SQUEEZE-OUT) ORAZ PROCEDUR UMOŻLIWIAJĄCYCH AKCJONARIUSZOM MNIEJSZOŚCIOWYM SPRZEDAŻ ICH AKCJI PO PRZEJĘCIU PO UCZCIWEJ CENIE (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Informacje na temat obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane w pkt 18.1.3 powyżej, zaś na temat przymusowego wykupu i odkupu w pkt 20.5.2 ppkt 6 i ppkt 7 poniżej (w części dotyczącej opisu praw majątkowych przysługujących akcjonariuszom).

ROZDZIAŁ 19. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

19.1 OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

Emitent zwraca uwagę, że poniżej przedstawiono ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z papierów wartościowych. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

19.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest m.in. dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają łączeniu z dochodami z innych źródeł uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, opodatkowanymi na zasadach ogólnych, tj. według progresywnej skali podatkowej, i są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nakłada na osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne, które dokonują wypłaty dywidendy, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. Jeżeli podatek ten nie został pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest obowiązana do wykazania należnego zryczałtowanego podatku dochodowego w jej zeznaniu rocznym składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku osiągnięcia dochodu.

Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW (potwierdzonym w pismach z dnia 22 stycznia 2004 roku i z dnia 4 lipca 2007 roku), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda. W związku z powyższym Emitent nie bierze odpowiedzialności za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne.

19.1.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału (akcji), w tym także dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Stosownie do art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są opodatkowane w formie ryczałtu w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Opodatkowana jest cała kwota otrzymanej dywidendy – w przypadku tego dochodu nie ustala się kosztów uzyskania przychodu.

Art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nakłada na osoby prawne, które dokonują wypłaty dywidendy na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, obowiązek pobrania

zryczałowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat. W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego płatnik zobowiązany jest pobrać i odprowadzić podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego. Podatek uiszczony od dywidend nie podlega odliczeniu.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), w związku z czym Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie kwoty podatku z tytułu dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne.

19.1.3 Opodatkownie dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz prawa poboru

Zgodnie z art. 3 ust. 1 lit (a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych prawa do akcji oraz prawo poboru są papierami wartościowymi. Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne lub prawne ze sprzedaży ww. praw są opodatkowane według zasad opodatkowania papierów wartościowych, mających zastosowanie do dochodów ze sprzedaży akcji wskazanych powyżej.

19.1.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi wtórny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Stosownie do art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, (d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi dopuszcza możliwość przenoszenia papierów wartościowych we wtórnym obrocie poza rynkiem regulowanym bez pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. W takim przypadku sprzedaż akcji podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej, a obowiązek uiszczenia podatku ciąży na nabywcy papierów wartościowych.

19.1.5 Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Inwestorzy zagraniczni, mający miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinni się zapoznać z postanowieniami tych umów międzypaństwowych, gdyż mogą one wpływać na zmianę przedstawionych powyżej ogólnych zasad opodatkowania dochodów podmiotów zagranicznych z dywidendy lub sprzedaży akcji.

Wysokość zryczałowanego podatku, jaki może być pobierany od wypłaty dywidend w kraju źródła, jest najczęściej modyfikowana postanowieniami stosownych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie po uzyskaniu od inwestora zagranicznego zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione z opodatkowania są dochody z dywidend oraz inne dochody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce, uzyskiwane przez spółki, które nie mają siedziby w Polsce, jeżeli te spółki podlegają w państwie

członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, oraz dochody tych spółek uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy ww. okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania 10% akcji przez spółkę uzyskującą dochód z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. Jednakże w przypadku niedotrzymania ww. terminu dwóch lat spółka uzyskująca taki dochód jest zobowiązana do zapłaty podatku w wysokości 19% uzyskanych przychodów, wraz z odsetkami za zwłokę, przy uwzględnieniu postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

19.1.6 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nawet jednak, jeżeli prawa majątkowe związane z posiadaniem papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny zarówno spadkobierca lub obdarowany, jak i spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi lub nie mieli miejsca stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

19.1.7 Odpowiedzialność płatnika

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek naliczony lub podatek pobrany, a niewypłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ 20. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

20.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN każda,
- do 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN każda,
- do 6 000 000 Praw do Akcji Serii B.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN każda.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu ani Akcjom Serii B, ani PDA nie został przyznany kod ISIN.

20.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje Serii A są akcjami założycielskimi i zostały utworzone na podstawie przepisów KSH.

Akcje Serii B są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego na podstawie art. 430 do 433 KSH oraz Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 14 z dnia 26 kwietnia 2010 roku.

Zwraca się uwagę, że zgodnie z art. 430 § 1 KSH podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii B będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w Rejestrze. Stosownie do art. 431 § 4 KSH Uchwała w Sprawie Podwyższenia Kapitału Zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Zgodnie z przepisem art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Prawa do Akcji powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii B i wygasną z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do Rejestru.

20.3 WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERYALIZOWANĄ

Akcje są akcjami na okaziciela.

Akcje oraz Prawa do Akcji Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie).

20.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje emitowane są w złotych (PLN).

20.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Zwraca się uwagę, że poniżej przedstawiono prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta, Prawami do Akcji Serii B. Prawa te i obowiązki zostały określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Z prawami do akcji ani z prawem poboru nie są związane ani prawa o charakterze korporacyjnym, ani majątkowym. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują prawa o charakterze korporacyjnym oraz prawa o charakterze majątkowym związane z posiadanymi przez nich akcjami

20.5.1 Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

(1) Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) i wykonywania prawa głosu na tym zgromadzeniu (art. 411 KSH)

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Stosownie do art. 413 § 2 KSH akcjonariusz spółki publicznej (w przeciwieństwie do akcjonariusza, który nie jest akcjonariuszem spółki publicznej) może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, w tym jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Akcjonariuszowi przysługuje również prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie w okresie, gdy są one akcjami spółki publicznej, zapisanymi na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych.

Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

(2) Prawo żądania przez akcjonariuszy zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw (art. 400 KSH).

Uprawnienie żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw przysługuje akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut może przyznać powyższe uprawnienie akcjonariuszom reprezentującym mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (Zwraca się uwagę, że Statut nie przewiduje takiego uprawnienia dla akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta).

(3) Prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. (art. 401 § 2 KSH)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

(4) Prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia jako podlegających uchyleniu albo nieważnych (422-427 KSH).

Akcjonariuszowi Spółki, który:

- (a) głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- (b) został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- (c) nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad,

przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o:

- (a) uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza lub
- (b) stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z KSH.

(5) Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 KSH)

Akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

(6) Prawo żądania przez akcjonariuszy wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH)

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

(7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH)

Na żądanie każdego Akcjonariusza wydaje się odpis sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

(8) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do odpisu z tej listy (art. 407 § 1 KSH i 407 § 1¹ KSH)

Akcjonariusz może przeglądać w lokalu Zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

(9) Prawo do odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad WZA (art. 407 § 2 KSH)

Każdy Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed datą WZA.

(10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH)

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności na tym WZA powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka takiej komisji.

(11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz do odpisów uchwał WZA (art. 421 § 3 KSH)

Każdy akcjonariusz ma prawo przeglądać księgę protokołów Walnego Zgromadzenia, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie.

(12) Prawo uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki (art. 428 KSH)

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

W przypadku gdy udzielenie takich informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce lub spółce z nim powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, bądź mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej, Zarząd odmawia ich udzielenia.

(13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce (art. 486 KSH)

W przypadku gdy Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy Akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie takiej szkody.

(14) Prawo żądania udzielenia informacji o istnieniu bądź ustaniu stosunku dominacji lub zależności (art. 6 § 4 i 6 KSH)

Każdy Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, oraz ujawniła liczbę akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie posiada, w tym jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Akcjonariusz może ponadto żądać udzielenia informacji o ustaniu stosunku dominacji lub zależności.

(15) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem spraw Emitenta (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych) określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

20.5.2 Prawa o charakterze majątkowym

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy (art. 347 KSH)

Uprawnionym do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom, jest każdy Akcjonariusz, któremu przysługiwały akcje Spółki w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku Spółki albo w innym dniu wyznaczonym przez Walne Zgromadzenie przypadającym w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez Akcjonariusza, zaś na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII, Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Emitent zobowiązany jest do bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 124 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nakłada na Spółkę obowiązek niezwłocznego poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, terminie ustalenia praw do dywidendy i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW, nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 10 dni roboczych (z wyłączeniem sobót).

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

Stosownie do § 130 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w celu wypłaty dywidendy Emitent ma obowiązek pozostawienia do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, zaś KDPW rozdziela ww. środki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Termin wypłaty dywidendy powinien być ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Należny podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy przez osoby prawne potrącany jest przez Emitenta, jako płatnika tego podatku. W przypadku osób fizycznych płatnikiem ww. podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych takiej osoby.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Prawo do wypłaty dywidendy nie wygasa, jednakże ulega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Emitent zwraca uwagę, że dochody z dywidendy uzyskiwanej przez akcjonariuszy będących nierezydentami podlegają opodatkowaniu według zasad ogólnych, przedstawionych w pkt 19

Prospektu, chyba że akcjonariusze ci mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania.

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 oraz 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.

W przypadku podejmowania uchwały w sprawie warunkowej wypłaty dywidendy, na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 KSH oraz art. 89 KC i n. w związku z art. 2 KSH, Walne Zgromadzenie może określić tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

Z akcjami Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

2. Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 KSH)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Spółki, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, powziętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie prawa poboru może nastąpić, jeżeli zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Wymogi dotyczące powzięcia uchwały w sprawie pozbawienia prawa poboru, o których mowa w poprzedzającym akapicie, nie mają zastosowania, gdy:

- (a) uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom w celu umożliwienia wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- (b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

3. Prawo do udziału w zyskach Spółki

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Statut nie przewiduje innych postaci udziału akcjonariuszy w zysku Spółki, w szczególności na podstawie imiennych świadectw założycielskich mających na celu wynagrodzenie usług świadczonych przy jej powstaniu.

4. Prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 § 2 KSH)

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

5. Prawo zbywania posiadanych akcji

Każdy akcjonariusz ma prawo do zbywania posiadanych przez siebie akcji Spółki.

6. Przymusowy wykup akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu jest możliwe po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszenia przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu:

- (a) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
 - średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
 - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);
- (b) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od:

- (i) 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, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena akcji proponowana w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. (a)-(c), 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.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ust. (a) powyżej oraz pkt (iii) znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w ust. (a) (i) i (iii).

7. Przymusowy odkup akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej)

Akcjonariusz może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji Spółki przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu odkupienia akcji zobowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek odkupienia akcji spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz żądający wykupu akcji w ramach przymusowego odkupu uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z zasadami obowiązującymi przy ustalaniu ceny akcji proponowanej w ogłoszeniu żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

8. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z § 8 Statutu Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji Emitenta powinna określać sposób i warunki umorzenia akcji, w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

9. Postanowienia w sprawie zamiany

Stosownie do § 7 Statutu wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut nie zawiera postanowień dotyczących zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie.

20.6 UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podstawę emisji Akcji Serii B stanowi uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 14 sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian Statutu z dnia 26 kwietnia 2010 roku. Uchwała ta stanowi:

Uchwała numer 14

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą: ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza oraz zmian Statutu

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 430 § 1, 431 § 1 i 432, 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, a także § 20 ust. 2 lit. (d) Statutu spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym uchwała, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 4 000 000 zł (cztery miliony złotych) do kwoty nie większej niż 5 500 000 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1 500 000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6 000 000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Akcje Serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
3. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010, to jest od dnia 1 stycznia 2010 roku.
5. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz wskazującą zasady ustalenia ceny emisyjnej ww. akcji, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowego akcjonariusza Spółki prawa poboru Akcji Serii B. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz wskazująca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
6. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii B, w szczególności do:
 - (a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego i podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki,
 - (b) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów przyjmowania zapisów na Akcje Serii B,
 - (c) ustalenia zasad dystrybucji i przydziału Akcji Serii B, w szczególności ewentualnego dokonania podziału emisji Akcji Serii B na transze, określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B w ramach poszczególnych transz, określenia zasad ich przydziału w ramach poszczególnych transz, dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami w zakresie, w jakim uzna za stosowne,

- (d) oznaczenia przedziału ceny emisyjnej, maksymalnej ceny emisyjnej oraz ostatecznej ceny emisyjnej albo cen emisyjnych (odrębnych dla poszczególnych transz) Akcji Serii B, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów,
 - (e) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,
 - (f) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych,
 - (g) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B,
 - (h) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii B albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia ww. oferty albo jej zawieszenie po dniu publikacji prospektu emisyjnego będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.

§ 2.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

§ 3.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

§ 4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B zmienia się § 7 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:

„ § 7.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5.500.000 ZŁ (pięć milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 22.000.000 (dwadzieścia dwa miliony) akcji o wartości nominalnej po 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja, w tym:*
 - a) *16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji na okaziciela serii A,*
 - b) *nie więcej niż 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji na okaziciela serii B.*
2. *Akcje Serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje Serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.”*

Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1 powyżej i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w § 1 ust. 7 lit. (e) niniejszej uchwały.

§ 5.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem § 4, który zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych wchodzi w życie z dniem zarejestrowania zmiany Statutu Spółki przez właściwy Sąd Rejestrowy.”

20.7 PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie Oferty Publicznej w III kwartale 2010 roku.

20.8 PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu bieżącego oraz ostatniego roku obrotowego nie miała miejsca żadna oferta przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

ROZDZIAŁ 21. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

21.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem oferty publicznej jest 6 000 000 Akcji Serii B. Prospekt został również sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się Emitenta o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 16 000 000 Akcji Serii A, nie więcej niż 6 000 000 Akcji Serii B oraz nie więcej niż 6 000 000 Praw do Akcji Serii B.

Akcje Serii B zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Emitenta jest przydzielenie około 80% akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe informacje dotyczące podziału Akcji Serii B na transze znajdują się w pkt 21.2.2 Prospektu.

Terminy przyjmowania zapisów na Akcje Serii B zostały wskazane w pkt 21.2.3 Prospektu.

W celu ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii B Emitent zamierza przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe informacje o procesie ustalania Ceny Emisyjnej znajdują się w pkt 21.2.4 Prospektu.

Informacje o wynikach Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji zgodnie z § 33 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych.

W związku z Ofertą Publiczną Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą nr 14 WZA z dnia 26 kwietnia 2010 r. prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta zostało w całości wyłączone. Opinia Zarządu Emitenta uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz wskazująca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do uchwały nr 14 WZA z dnia 26 kwietnia 2010 r., która została zamieszczona w pkt 28.3 Prospektu.

21.2 SZCZEGÓŁOWE ZASADY OFERTY

21.2.1 Osoby, do których kierowana jest oferta

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych – do osób fizycznych, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego (z wyłączeniem obywateli Stanów Zjednoczonych Ameryki);
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – (a) do osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej będących polskimi rezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, (b) do zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii B, (c) do inwestorów instytucjonalnych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych Ameryki), niebędących jednocześnie osobami amerykańskimi w rozumieniu Regulacji S.

Akcje Serii B oferowane są wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Nierezydenci zainteresowani nabyciem Akcji Serii B powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami swojego kraju zamieszkania.

Zgodnie z Uchwałą nr 14 WZA z dnia 26 kwietnia 2010 roku prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta zostało w całości wyłączone. Opinia Zarządu Emitenta uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz wskazująca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do uchwały nr 14 WZA z dnia 26 kwietnia 2010 roku, która została zamieszczona w pkt 28.3 Prospektu.

21.2.2 Podział na transze

Oferta Publiczna obejmuje 6 000 000 Akcji Serii B i zostanie podzielona na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Emitenta jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej.

Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Serii B Emitent, działając w uzgodnieniu z Oferującym, podejmie decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Serii B w ramach poszczególnych transz. Informacja o liczbie Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy księgi popytu, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie ostatecznej liczby Akcji Serii B w poszczególnych transzach osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B w poszczególnych transzach, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w jednym z punktów obsługi klienta Oferującego, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B w poszczególnych transzach, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Uprawnienie to przysługuje również inwestorom, którzy złożyli Deklarację w ramach procesu budowy Księgi Popytu, o którym mowa w pkt 21.2.4 Prospektu.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania, w uzgodnieniu z Oferującym, przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach z zastrzeżeniem, że w takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Serii B niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy do transzy, w której popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższał ich podaż.

21.2.3 Terminy Oferty

20 sierpnia 2010 r.	Otwarcie Oferty Publicznej (publikacja Prospektu Emisyjnego)
6 września 2010 r.	Podanie do publicznej wiadomości Maksymalnej Ceny Emisyjnej
10-13 września 2010 r. do godz. 15:00	Proces budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
13 września 2010 r.	Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz liczby Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach
14 września 2010 r.	Otwarcie subskrypcji
14-16 września 2010 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
17 września 2010 r.	Termin na złożenie ewentualnych zapisów na Zaprośzenie Zarządu
20 września 2010 r.	Zamknięcie subskrypcji
21 września 2010 roku	Przydział Akcji Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych na sesji GPW
Do 21 września 2010 roku	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego dotyczy zmiana, w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

21.2.4 Proces ustalania Ceny Emisyjnej

Cena Maksymalna

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent poda do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu Cenę Maksymalną dla Akcji Oferowanych, od której ostateczna Cena Emisyjna nie będzie wyższa.

Następnie zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane.

Budowa Księgi Popytu

W ramach procesu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane inwestorzy będą określać poziom deklarowanego popytu oraz cenę, która nie powinna być wyższa niż Cena Maksymalna. Proces ten prowadzony będzie wyłącznie wśród Inwestorów Instytucjonalnych, a osoby zainteresowane udziałem w tym procesie powinny skontaktować się z Oferującym.

Szczegółowe informacje dotyczące procesu budowy Księgi Popytu i zasad uczestniczenia w tym procesie dostępne będą w siedzibie Oferującego.

W trakcie procesu budowy Księgi Popytu, w siedzibie Oferującego – ul. Wspólna 47/49, Warszawa – Inwestorzy Instytucjonalni, składać będą niewiążące deklaracje nabycia Akcji Oferowanych („Deklaracje”).

Wzór formularza Deklaracji dostępny będzie w siedzibie Oferującego przed rozpoczęciem i w trakcie procesu budowy Księgi Popytu.

Nie ma ograniczeń co do liczby Akcji Oferowanych objętych jedną Deklaracją z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia na podstawie Deklaracji nie może być większa niż łączna liczba Akcji Oferowanych przewidzianych do objęcia przez inwestorów w ramach Oferty Publicznej.

W terminie przyjmowania Deklaracji inwestor ma prawo do cofnięcia złożonej Deklaracji. Cofnięcie Deklaracji powinno być dokonane w formie pisemnego oświadczenia inwestora złożonego w miejscu i terminie właściwych dla miejsca i terminu składania Deklaracji.

Wyniki budowy Księgi Popytu w zakresie wysokości zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane mogą posłużyć do podjęcia przez Emitenta, po uprzedniej rekomendacji Oferującego, decyzji o ustaleniu statecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty wraz z podziałem Akcji Serii B na poszczególne transze.

Wynikiem ww. decyzji będzie podanie do publicznej wiadomości, najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty wraz z podziałem na poszczególne transze zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

Ustalanie Ceny Emisyjnej

Na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Serii B w Ofercie, Emitent, działając w oparciu o rekomendację Oferującego, ustali Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych. Informacja o poziomie ostatecznej Ceny Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie Ceny Emisyjnej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta Oferującego stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zaproszenie do składania zapisów

Emitent w oparciu o rekomendację Oferującego dokona wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbę Akcji Oferowanych („Zaproszenia”). Zaproszenia będą kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Akcji Oferowanych.

Zaproszenia, o których mowa powyżej, zostaną skierowane do inwestorów po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu, jednak nie później niż do godz. 12.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Emitenta ani też Oferującego do wystosowania do inwestora ww. Zaproszenia. W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia inwestor ten będzie uprawniony do dokonania zapisu na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych – która będzie nie większa niż liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego Deklaracji.

21.2.5 Zasady składania zapisów

Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK Oferującego, których lista została zamieszczona w pkt 28.4 Prospektu. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Serii B.

Inwestor Indywidualny może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej na 5 Akcji Serii B, a łącznie, złożone przez niego zapisy, nie mogą opiewać na więcej niż maksymalna liczba Akcji Serii B przeznaczona do nabycia w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego przekroczą łączną liczbę Akcji Oferowanych przeznaczonych do nabycia w Transzy Inwestorów Indywidualnych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały wskazane w pkt 21.2.3 Prospektu. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt 21.2.6 Prospektu.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Oferującego w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor, który otrzymał Zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Serii B wskazaną w wystosowanym do niego Zaproszeniu.

W przypadku dokonania zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent będzie mógł nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt 21.2.7 Prospektu. Zapis złożony w odpowiedzi na Zaproszenie i opiewający na większą liczbę Akcji Serii B niż wskazana w Zaproszeniu zostanie uznany za złożony na liczbę Akcji Serii B wskazaną w Zaproszeniu.

Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, mogą złożyć zapis na Akcje Serii B na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis nie może być mniejszy niż na 1 000 sztuk Akcji Serii B, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej niż liczbę Akcji Serii B oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorzy, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia złożyli w Transzy

Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Serii B na zasadach ogólnych, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Akcji Oferowanych, opisanymi w punkcie 21.2.7.

Złożenie zapisu na Akcje Serii B przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane przez formularz zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Zarząd może wystosować do wybranych inwestorów instytucjonalnych dodatkowe zaproszenia w przypadku, gdy nie zostaną subskrybowane w terminach subskrypcji wszystkie Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Ewentualne zapisy składane na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Serii B przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych powinny być składane we wskazanym wyżej miejscu przyjmowania zapisów właściwym dla tej transzy.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały wskazane w pkt 21.2.3 Prospektu. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt 21.2.6 Prospektu.

Pozostałe informacje

W celu złożenia zapisu inwestor powinien wypełnić w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Serii B. Wzór formularza zapisu został zamieszczony w punkcie 28.5 Prospektu. Za formularz zapisu na Akcje Serii B będzie uznany również wydruk komputerowy zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu i podpisany przez inwestora. Składając zapis inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- zapoznał się z Prospektem Emisyjnym oraz akceptuje warunki Oferty Publicznej oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Serii B zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie Emisyjnym,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych, zgodnie z Ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 101, poz. 926), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii B ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Serii B jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej oraz jeśli wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Prawa do Akcji Serii B zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis, z chwilą ich rejestracji przez KDPW. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor może, wraz z formularzem zapisu na Akcje Serii B, złożyć dyspozycję deponowania wszystkich Akcji Serii B na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu. Prawa do Akcji Serii B zostaną przesłane przez Oferującego do podmiotów prowadzących rachunki

Inwestorów Instytucjonalnych niezwłocznie po ich rejestracji przez KDPW w celu ich zaksięgowania na indywidualnych rachunkach tych inwestorów. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich Prawa do Akcji Serii B.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje biura maklerskiego przyjmującego zapis dopuszczają taką możliwość.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Zasady działania przez pełnomocnika oraz zakres dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu za pośrednictwem pełnomocnika określają regulacje Oferującego.

Złożenie zapisu na Akcje Serii B nie jest związane z dodatkowymi opłatami, z wyjątkiem ewentualnej prowizji maklerskiej w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Serii B, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Serii B, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt ewentualnej opłaty skarbowej lub podatku od czynności cywilnoprawnej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii B nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi znajdują się w Rozdziale 19 Prospektu.

Administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49.

Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

Inwestor może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w sytuacji, o której mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, tzn. w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości udostępniony zostanie aneks do Prospektu Emisyjnego. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Ponadto w przypadku gdy ostateczna Cena Emisyjna oraz ostateczna liczba Akcji Serii B oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii B w danej transzy osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Serii B oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w danej transzy, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w POK Oferującego, który przyjął zapis na Akcje Serii B w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej lub informacji o ostatecznej liczbie Akcji Serii B oferowanych w danej transzy, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie u Oferującego.

21.2.6 Wpłaty na akcje

Transza Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku w banku depozytariuszu (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez tenże bank) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Serii B i ich Ceny Emisyjnej, powiększony o ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis.

Na zasadach określonych w wewnętrznych regulacjach domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii B dom maklerski może pobierać prowizję maklerską z tytułu nabywania Akcji Serii B.

Wpłatę na Akcje Serii B objętą zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż na dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Serii B.

Wpłata na Akcje Serii B objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinna zostać zablokowana w chwili składania zapisu. Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Serii B objęte zapisem w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłynęła na rachunek Oferującego.

W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Serii B przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłata winna być dokonana najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinny zostać dokonane wpłaty na Akcje Serii B, będzie dostępna w siedzibie Oferującego. Wpłaty na Akcje Serii B dokonywane mogą być wyłącznie w PLN przelewem na ww. rachunek. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Serii B objętych zapisem i Ceny Emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Serii B objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Serii B wynikającą z dokonanej wpłaty z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Serii B w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt 21.2.7 Prospektu. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

21.2.7 Zasady przydziału akcji

Transza Inwestorów Indywidualnych

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Serii B zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili. Przydział Akcji Serii B nastąpi na sesji GPW nie później niż w terminie trzech dni roboczych od dnia zamknięcia subskrypcji w ramach Oferty Publicznej. Termin zamknięcia subskrypcji został wskazany w pkt 21.2.3 Prospektu.

Jeżeli liczba Akcji Serii B, na które dokonano zapisów, nie przekroczy liczby Akcji Serii B oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii B w liczbie wynikającej ze złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Serii B, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przydział Akcji Serii B zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Serii B nie będą przydzielane. Akcje Serii B nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Podstawę przydziału Akcji Serii B inwestorowi stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Serii B.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Serii B zostaną przydzielone w pierwszej kolejności inwestorom, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Serii B. W odniesieniu do tych inwestorów Akcje Serii B zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

W dalszej kolejności Akcje Serii B zostaną przydzielone według uznania Emitenta działającego w porozumieniu z Oferującym wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapisy na Akcje Serii B, tj. (a) inwestorom, którzy złożyli zapisy na zasadach ogólnych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, o których mowa w pkt 21.2.5, (b) inwestorom, którzy dokonali wpłaty niepełnej lub złożyli zapisy na inną liczbę Akcji Serii B niż wskazana w Zaprośzeniu (w przypadku podjęcia przez Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, decyzji o przydzieleniu Akcji Serii B takim inwestorom) oraz (c) inwestorom, którzy złożyli zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Serii B przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku gdyby po dokonaniu przydziału Akcji Serii B zgodnie z powyższą procedurą, nie wszystkie Akcje Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały przydzielone, Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania, w uzgodnieniu z Oferującym, przesunięcia nieobjętych Akcji Serii B do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile popyt zgłoszony przez inwestorów w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.

Informacje dodatkowe dla wszystkich transz

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Serii B. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Serii B danemu inwestorowi, każda z osób będzie mogła uzyskać w POK Oferującego, który przyjął zapis na Akcje Serii B. Zwraca się uwagę inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Serii B (lub Prawami do Akcji Serii B) nie jest uzależnione od uzyskania przez inwestora informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Serii B.

21.2.8 Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji do skutku

Transza Inwestorów Indywidualnych

Rozliczenie oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW po dokonaniu przydziału Akcji Serii B na sesji GPW. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii B lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi poprzez odblokowanie kwot nadpłaty na rachunkach, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Serii B najpóźniej w dniu rozliczenia sesji GPW przez KDPW.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Rozliczenie oferty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonane za pośrednictwem Oferującego. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii B lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 7 dni roboczych od daty dokonania przydziału Akcji Serii B.

Informacje dodatkowe dla wszystkich transz

Informacja o wynikach Oferty Publicznej, w tym również o ewentualnym niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku przed zapisaniem Praw do Akcji Serii B na rachunkach inwestorów, wpłaty zostaną zwrócone na rachunki, z których subskrybowali Akcje Serii B (w Transzy Inwestorów Indywidualnych) lub na rachunki wskazane w formularzach zapisu (w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych) w terminie 7 dni od daty przekazania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku gdy niedojście emisji do skutku nastąpi po zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów, zwrot wpłat na Akcje Serii B nastąpi na rzecz inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA według stanu w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości Ceny Emisyjnej.

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Serii B nie są oprocentowane. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

21.2.9 Informacje o wycofaniu, zawieszeniu lub niedojściu Oferty do skutku

Do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Serii B Zarząd Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn.

Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej po dniu otwarcia subskrypcji jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta,
- nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność,
- nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Serii B w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej;
- sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Emisyjnej okaże się nie być satysfakcjonujący dla Emitenta,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Serii B byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej po rozpoczęciu subskrypcji, wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Serii B.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta po rozpoczęciu procesu budowania Księgi Popytu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a przed rozpoczęciem subskrypcji, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia Akcji Serii B zostaną uznane za nieważne.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Serii B oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w POK Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. Emitent poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w trybie Aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Niedojście Oferty Publicznej do skutku

Niedojście emisji Akcji Serii B do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:

- w terminie określonymi w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Serii B,
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii B,
- wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.

Informacja o wynikach Oferty Publicznej, w tym również o niedoście emisji Akcji Serii B do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii B.

W przypadku niedościa Oferty Publicznej do skutku lub odwołania Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie i na zasadach opisanych w pkt 21.3.8 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

21.3 OFEROWANIE I GWARANTOWANIE EMISJI

Firmą inwestycyjną pełniącą funkcję Podmiotu oferującego Akcje Serii B w ramach Oferty Publicznej jest Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 47/49, tel. (22) 697 47 10, fax (22) 697 48 20, www.dibre.pl.

Emitent nie zamierza zawierać umowy o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną w odniesieniu do emisji Akcji Oferowanych.

Na Datę Prospektu Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie pełni funkcji gwaranta emisji. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. podjął się przeprowadzenia prac przygotowujących Emitenta do Publicznej Oferty, sporządzenia Prospektu Emisyjnego Emitenta w części dotyczącej zasad dystrybucji Akcji Serii B oraz przeprowadzenia Oferty Publicznej akcji Spółki, tj. plasowania Akcji Serii B wśród inwestorów bez wiążącego zobowiązania. Prowizja z tytułu plasowania Publicznej Oferty wynosi nie więcej niż 2,0% jej wartości.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

ROZDZIAŁ 22. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

22.1 DEMATERIALIZACJA I DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zamierza wystąpić do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z wnioskiem o warunkową rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

Akcje Serii A, Akcje Serii B, oraz Prawa do Akcji Serii B będą przedmiotem wniosku Emitenta o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Emitent dołoży wszelkich starań, aby Akcje Serii A, Akcje Serii B oraz Prawa do Akcji Serii B w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Serii B w ramach Oferty Publicznej dopuścić i wprowadzić do obrotu na GPW.

Według oceny Emitenta dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku podstawowym GPW może nastąpić we wrześniu 2010 roku.

Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w Rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego”. Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1 000 000 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 000 000 euro, (vii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie powyższe warunki zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku gdyby warunki te nie zostały spełnione, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym.

W dniu 1 lipca 2010 roku Emitent podpisał z Oferującym umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta. Na podstawie powyższej umowy Oferujący zobowiązał się do pełnienia funkcji animatora Emitenta w rozumieniu § 88 i następnych Regulaminu GPW poprzez składanie we własnym imieniu i na własny rachunek ofert kupna i sprzedaży akcji Emitenta na GPW. Umowa została zawarta na czas nieokreślony oraz wchodzi w życie pod warunkiem niewyrażenia przez Zarząd GPW sprzeciwu w trybie § 88 ust. 5 Regulaminu GPW.

Emitent nie zamierza podpisać umowy o subemisję usługową ani też umowy o subemisję inwestycyjną.

Dotychczas Akcje Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

22.2 OPCJA STABILIZACYJNA

Emitent nie zamierza podpisać umowy o stabilizację w związku z Ofertą Publiczną.

W ramach Oferty Publicznej nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe”.

ROZDZIAŁ 23. INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ

23.1 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Poza następującymi informacjami:

- dane makroekonomiczne publikowane przez następujące instytucje: Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Infrastruktury, Instytut CASE, BRE Bank S.A., BZ WBK S.A.;
- dane dotyczące rynku budownictwa kolejowego oraz rynku budownictwa infrastrukturalnego dla komunikacji miejskiej zebrane na podstawie informacji z takich źródeł, jak: PKP PLK S.A. oraz Międzynarodowa Unia Transportu Publicznego, Izba Gospodarcza Komunikacji Miejskiej, strony internetowe miast: Warszawa, Wrocław, Kraków, Katowice;
- publikacje: „Strategia dla transportu kolejowego do 2013 roku” (Ministerstwo Transportu, Warszawa, kwiecień 2007 r.), „Stan techniczny i finansowanie infrastruktury kolejowej” (PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Warszawa, 21 kwietnia 2009 r.), „Strategia Zrównoważonego Rozwoju Systemu Transportowego Warszawy do 2015 roku i na lata kolejne”, „Budownictwo energetyczne w Polsce 2010 – Prognozy rozwoju i planowane inwestycje” (PMR Publications, luty 2010);
- informacje prasowe z takich źródeł, jak: Puls Biznesu (www.pb.pl), Wirtualny Nowy Przemysł (www.wnp.pl), Rynek Kolejowy (www.rynek-kolejowy.pl);

w Prospekcie nie zamieszczono informacji osób trzecich ani oświadczeń ekspertów.

Przy sporządzaniu Prospektu korzystano z wyżej wymienionych informacji pochodzących od osób trzecich i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest świadom, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

23.2 OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW WRAZ Z INFORMACJĄ O POTENCJALNYM KONFLIKCIE INTERESÓW

23.2.1 Oferujący

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii B, obejmujące realizację czynności związanych z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Publicznej Oferty Akcji Serii B, w tym w szczególności sporządzenie Prospektu Emisyjnego, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Oferującego, a także pełnienie funkcji Oferującego.

Ponadto Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z: (a) podpisanej w dniu 1 lipca 2010 roku umowy animatora Emitenta, (b) podpisanej w dniu 16 lipca 2010 roku umowy o pełnienie funkcji sponsora emisji dla akcji Emitenta oraz (c) podpisanej w dniu 7 lipca 2010 roku umowy przechowania akcji Emitenta.

Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany objęciem przez inwestorów jak największej liczby Akcji Oferowanych i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny.

Ponadto jedynym akcjonariuszem Oferującego – Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie – jest BRE Bank S.A., który jest istotnym kredytodawcą Grupy ZUE. BRE Bank S.A. na podstawie umowy z dnia 16 września 2009 r. (opisanej w pkt 12.6.3 Prospektu) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zamiarem Emitenta jest, aby część wpływów z emisji Akcji Serii B została wykorzystana na spłatę części zobowiązań wynikających z wyżej wskazanej umowy kredytowej.

23.2.2 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Oferującym w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu Oferty Publicznej. Zakres prac Doradcy Finansowego obejmuje w szczególności sporządzenie wyceny Emitenta oraz sporządzenie części Prospektu Emisyjnego, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Finansowego zamieszczonym w punkcie 25.2 Prospektu.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany objęciem przez inwestorów jak największej liczby Akcji Oferowanych i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny.

Ponadto jedynym akcjonariuszem Doradcy Finansowego – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie – jest BRE Bank S.A., który jest istotnym kredytodawcą Grupy ZUE. BRE Bank S.A. na podstawie umowy z dnia 16 września 2009 r. (opisanej w pkt 12.6.3 Prospektu) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na częściową zapłatę ceny z tytułu nabycia 85% akcji w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Zamiarem Emitenta jest, aby część wpływów z emisji Akcji Serii B została wykorzystana na spłatę części zobowiązań wynikających z wyżej wskazanej umowy kredytowej.

23.2.3 Doradca Prawny

Doradca Prawny – Spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy prawnego Emitenta przy przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Oferowanych.

Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

23.2.4 Biegły Rewident

Biegły Rewident – Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy dotyczącej badania historycznych informacji finansowych Emitenta oraz usługi poświadczającej dotyczącej prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na potrzeby niniejszego Prospektu. Biegły Rewident przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku oraz przeprowadził usługę poświadczającą dotyczącą prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Biegły Rewident przeprowadził ponadto badanie skonsolidowanej informacji pro forma przygotowanej na dzień 31 grudnia 2009 uwzględniającej założenie hipotetycznego nabycia na dzień 1 stycznia 2009 roku 85% akcji Spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.

Biegły Rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

23.2.5 Doradca public relations

Doradca public relations – M+G Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Oferowanych. Doradca public relations nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

23.3 KOSZTY OFERTY

Ponieważ w chwili obecnej nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, nie można precyzyjnie określić wielkości wpływów brutto z Oferty Publicznej.

Emitent oczekuje, że z emisji Akcji Serii B powinien uzyskać ok. 100 mln PLN wpływów brutto, czyli 97,17 mln PLN wpływów netto. Emitent szacuje, że całkowite koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej, przy założeniu uzyskania wpływów brutto na poziomie ok. 100 mln PLN, wyniosłyby ok. 2,83 mln PLN.

Emitent opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji Serii B, jak również całkowitych kosztów Oferty Publicznej, w formie raportu bieżącego natychmiast po zamknięciu Oferty Publicznej zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta dla Oferty Publicznej

Wyszczególnienie	Kwota (tys. PLN)
Sporządzenie Prospektu Emisyjnego, doradztwo i oferowanie	2 480
Promocja oferty	200
Wynagrodzenie subemitentów	0
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla KNF, GPW, KDPW, inne	150
RAZEM	2 830

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

23.4 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.grupazue.pl), Oferującego (www.dibre.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

1. w siedzibie Emitenta – ul. Jugowicka 6A, 30-443 Kraków
2. w siedzibie Oferującego – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa,
3. w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, Warszawa,
4. w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Książęca 4, Warszawa.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta udostępnione będą do wglądu:

1. Sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2007–2009, a także kopie raportów z ich badania,
2. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych,
3. Statut Emitenta,
4. Regulamin Walnego Zgromadzenia,
5. Regulamin Zarządu,
6. Regulamin Rady Nadzorczej.

ROZDZIAŁ 24. BIEGLI REWIDENCJI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Firma:	Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Aleja Jana Pawła II 19
Telefon:	22 511 08 02
Faks:	22 511 08 11
Adres strony internetowej:	www.deloitte.com
Adres poczty elektronicznej:	dpoland@deloittece.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 73

Deloitte Audyt Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego zgodnie z MSSF obejmującego okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku, przygotowanego na potrzeby niniejszego Prospektu, oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z badania powyższego sprawozdania finansowego, zamieszczoną w punkcie 27.5 niniejszego Prospektu.

Odpowiedzialność Deloitte Audyt Sp. z o.o. w zakresie informacji w Prospekcie ograniczona jest do wyżej wymienionych opinii oraz raportu, a oświadczenia dotyczące zakresu odpowiedzialności Deloitte Audyt Sp. z o.o. zostały zawarte w treści wydanych opinii i raportu.

24.1 OSOBY FIZYCZNE DZIAŁAJĄCE W IMIENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Pan Marek Turczyński, Pan Piotr Sokołowski oraz Pan Artur Maziarka.

24.2 OSOBY FIZYCZNE DOKONUJĄCE BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Osobą dokonującą badania historycznych informacji finansowych Emitenta za lata obrotowe obejmujące okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku dla potrzeb niniejszego Prospektu jest Biegły Rewident Marek Turczyński. Podstawą uprawnień Biegłego Rewidenta Marka Turczyńskiego dokonującego badania jednostkowych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr 90114.

24.3 OPIS POWIĄZAŃ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W JEGO IMIENIU NA RZECZ EMITENTA

Pomiędzy Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i osobami działającymi w jego imieniu a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniami związanymi z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu.

24.4 INFORMACJE O ZMIANIE BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi ani też nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident był wybierany na kolejny rok przez Radę Nadzorczą.

Badanie statutowego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku przeprowadziła Spółka „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak (31-475 Kraków, ul. Miechowity 7/75). „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak jest wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1187. W imieniu Spółki „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Pan Kazimierz Leśniak (nr ewidencyjny 2230/4445).

Badanie statutowego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku przeprowadziła Spółka „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak (31-475 Kraków, ul. Miechowity 7/75). „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak jest wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 1187. W imieniu Spółki „Wspólna Sprawa” Doradztwo-Ekspertyzy-Opinie Kazimierz Leśniak badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Pani Marta Jastrzębska-Staśko (nr ewidencyjny 11228/8056)

Badanie statutowego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku przeprowadziła Spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. (00-854 Warszawa, aleja Jana Pawła II 19). Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73. W imieniu Spółki Deloitte Audyt Sp. z o.o. badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Pan Marek Turczyński (nr ewidencyjny 90114)

ROZDZIAŁ 25. OŚWIADCZENIA

25.1 OŚWIADCZENIE EMITENTA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIEŚNIA 2004 R.

ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

ZUE S.A.
jako Emitent

*Marcin Wiśniewski**Wiceprezes Zarządu*

*Wiesław Nowak**Prezes Zarządu*

*Maciej Nowak**Wiceprezes Zarządu*

25.2 OŚWIADCZENIE DORADCY FINANSOWEGO

Działając w imieniu BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które BRE Corporate Finance S.A. jest odpowiedzialny, tj.:

- (i) w Punkcie 2.1.1 „*Ryzyko związane z sytuacją-społeczno ekonomiczną w Polsce*”,
- (ii) w Rozdziale 4. „*Rozwodnienie*”,
- (iii) w Punkcie 8.5.1 „*Czynniki zewnętrzne*”,
- (iv) w Punkcie 9.1.1 „*Perspektywy rozwoju rynku budownictwa kolejowego*”,
- (v) w Punkcie 9.1.2 „*Perspektywy rozwoju rynku budownictwa dla komunikacji miejskiej*”,
- (vi) w Punkcie 23.2.2 „*Doradca Finansowy*”.

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Gałązka

Prezes Zarządu

Leszek Filipowicz

Wiceprezes Zarządu

25.3 OŚWIADCZENIE DORADCY PRAWNEGO

Działając w imieniu spółki partnerskiej radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik jest odpowiedzialna, tj.: (i) w Punkcie 5.2 „*Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi*”, (ii) w Rozdziale 10. „*Otoczenie prawne*”, (iii) w Punkcie 11.1.1 „*Historia i rozwój Emitenta*”, (iv) w Punkcie 11.1.2 „*Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny*”, (v) w Punkcie 11.1.3 „*Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas oznaczony*”, (vi) w Punkcie 11.1.4 „*Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)*”, (vii) w Rozdziale 14. „*Kapitał zakładowy*”, (viii) w Rozdziale 18. „*Regulacje dotyczące rynku kapitałowego*”, (ix) w Rozdziale 19. „*Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi*”, (x) w Rozdziale 20. „*Informacje o papierach wartościowych*”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Ludomir Biedecki

Radca Prawny, Partner

25.4 OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO

Działając w imieniu Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. jest odpowiedzialny, tj. w następujących częściach Prospektu: (i) w Punkcie 1.6. „Oferta publiczna i Akcje Oferowane”, (ii) w Punkcie 21 „Informacje o warunkach oferty”, (iii) w Punkcie 22 „Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu” oraz (iv) w Punkcie 23.2.1 „Oferujący”, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

*Adam Jaroszewicz**Wiceprezes Zarządu*

*Konrad Zawisza**Pełnomocnik*

ROZDZIAŁ 26. DEFINICJE

Akcje	16 000 000 Akcji Serii A, nie więcej niż 6 000 000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN każda
Akcje Oferowane	6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki ZUE S.A.
Akcje Serii A	16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki ZUE S.A.
Akcje Serii B, Akcje Nowej Emisji, Nowe Akcje Serii B	Nie mniej niż 1 akcja i nie więcej niż 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN każda akcja, emitowanych na podstawie uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 26 kwietnia 2010 r.
Akcje Oferowane	Akcje Serii B
Akcjonariusz	Osoba posiadająca Akcje Emitenta, akcjonariusz Spółki
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	The Securities Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 r., z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code Sections 77a-77aa z późn. zm.)
Aneks	Aneks do Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o ofercie Publicznej
Biegły Rewident	Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
CBOS	Centrum Badania Opinii Społecznej
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Serii B w ramach Publicznej Subskrypcji
Cena Maksymalna	Cena maksymalna dla Akcji Oferowanych, od której ostateczna Cena Emisyjna nie będzie wyższa
Data Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Deklaracja, Deklaracja Nabycia	Deklaracja nabycia Akcji Oferowanych składana przez Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w procesie budowy Księgi Popytu
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Spółka partnerska radców prawnych Biedecki Biedecki Olejnik z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE, Dyrektywa o Prospekcie	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej

EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych
Emitent, Spółka, ZUE, ZUE S.A., ZUE Spółka Akcyjna	ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Euro, EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa ZUE	Grupa kapitałowa Emitenta w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej
Inwestor Indywidualny	Osoba fizyczna, zarówno Rezydent, jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego
Inwestor Instytucjonalny	Osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, zarówno Rezydent jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego, w tym podmiot zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie (w przypadku złożenia jednego zapisu w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane)
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kod ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacji Papierów Wartościowych
Kodeks Cywilny, K.c., KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.)
Kodeks handlowy, K.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks Handlowy (Dz.U. nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
Kodeks Postępowania Administracyjnego	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. nr 98, poz. 1071 z późn. zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (Dz.U. nr 21, poz. 94 z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h., KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga wieczysta
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta

Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej przeprowadzana w związku z publicznym proponowaniem nabycia Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu
Oferujący, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., Podmiot Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot oferujący Akcje Oferowane
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
Osoby Uprawnione	Osoby uprawnione do uczestnictwa w Ofercie Zamkniętej – wskazani przez Zarząd Emitenta pracownicy Spółki lub osoby stale pracujące dla Spółki.
PDA, Prawa do Akcji	Prawo do Akcji Serii B – zbywalne prawo majątkowe mające charakter papieru wartościowego w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, powstający z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii B i wygasający z chwilą zarejestrowania Akcji Serii B w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, złoty, zł	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. nr 84, poz. 386), mający wartość równą 10 000 PLZ
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. nr 25, poz. 150 z późn. zm.)
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo Zamówień Publicznych (tekst jednolity Dz.U. nr 223, poz. 1655 z późn. zm.)
PRK Kraków S.A., PRK, PRK S.A.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Ofercie Publicznej i Spółce
PSR, Polskie Standardy Rachunkowości	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Publiczna Oferta, Oferta Publiczna, Oferta	Przeprowadzana na podstawie Prospektu oferta publiczna Akcji Oferowanych w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy o Ofercie Publicznej
Publiczna Subskrypcja	Subskrypcja Akcji Serii B oparta na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym

Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki
Raport Bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu o raportach bieżących i okresowych
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.), obowiązujący od dnia 24 stycznia 2006 r.
Rejestr Handlowy	Rejestr handlowy, o którym mowa w Kodeksie Handlowym
Rejestr Przedsiębiorców KRS	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
Rep.	Repertorium
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające 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 upowszechniania reklam (Dz.Urz. Unii Europejskiej L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r., z późn. zm.)
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 z późn. zm.)
Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji, Rozporządzenie	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.U. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.)
Sąd, Sąd Rejestrowy	Sąd Rejestrowy w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy, właściwy dla siedziby Emitenta
Skarb Państwa	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta	Jednolity tekst statutu Emitenta stanowiący Załącznik w pkt 28.1 Prospektu
Subemitent Inwestycyjny	Podmiot pełniący funkcję subemitenta inwestycyjnego zgodnie z art. 14 Ustawy o Ofercie Publicznej
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. (z późn. zm.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 10 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)

Uchwała o Emisji	Uchwała nr 13 z dnia 26 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański – jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. (Dz.U. nr 77, poz. 649)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. nr 51, poz. 307 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. nr 54, poz. 654 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa o podatku od spadków i darowizn z dnia 28 lipca 1983 r. (tekst jednolity Dz.U. nr 93, poz. 768)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
WZ, WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Spółki
Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW	Zasady określone w załączniku do Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 19 maja 2010 roku

ROZDZIAŁ 27. INFORMACJE FINANSOWE

27.1 DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez Biegłego Rewidenta jest sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską za trzy lata zakończone 31 grudnia 2009 r.

27.2 ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE I INNE

Nie dotyczy.

27.3 WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

W pkt. 7.2 Prospektu zamieszczono prognozę wyników Grupy Emitenta, natomiast w pkt. 27.6 informacje finansowe pro forma.

27.4 ŹRÓDŁA DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIEPOCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

27.5 SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, 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 (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A., zwanej dalej Emitentem. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości, oraz
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

.....
Marek Turczyński
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 marca 2010 roku

Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2009, 31 GRUDNIA 2008, 31 GRUDNIA 2007

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU, 31 GRUDNIA 2008 ROKU, 31 GRUDNIA 2007 ROKU.....	12
1. Informacje ogólne	12
1.1 Informacje o jednostce	12
1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	12
2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	13
2.1 Oświadczenie o zgodności	13
2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE	13
2.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE	14
3. Stosowane zasady rachunkowości	15
3.1 Podstawa sporządzenia	15
3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży	15
3.3 Waluty obce	16
3.4 Koszty finansowania zewnętrznego	16
3.5 Dotacje	16
3.6 Koszty świadczeń pracowniczych	16
3.7 Opodatkowanie	17
3.8 Rzeczowe aktywa trwałe	17
3.9 Wartości niematerialne i prawne	18
3.10 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	19
3.11 Leasing	20
3.12 Zapasy	20
3.13 Aktywa finansowe	20
3.14 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę	22
3.15 Rezerwy	23
3.16 Instrumenty pochodne	24
4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności.....	24
4.1 Podstawy szacowania niepewności	24
5. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w informacjach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	26
5.1 Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	28
6. Przychody	30
7. Koszty działalności operacyjnej.....	31
7.1 Amortyzacja i utrata wartości	31
8. Pozostałe przychody operacyjne	31
9. Pozostałe koszty operacyjne	32
10. Przychody finansowe.....	33
11. Koszty finansowe.....	33
12. Podatek dochodowy	34
12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	34
12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe	35
12.3 Saldo podatku odroczonego	35
13. Zysk przypadający na jedną akcję.....	36
13.1 Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	36
13.2 Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	36
14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
14.1 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie	39

15. Wartości niematerialne	39
16. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych.....	41
16.1 Informacje o podmiotach zależnych Spółki.....	41
16.2 Informacje o zaliczkach na inwestycje w podmiotach podporządkowanych.....	41
17. Pozostałe aktywa.....	42
18. Zapasy.....	42
19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	42
19.1 Należności z tytułu dostaw i usług	43
20. Kapitał Akcyjny	44
21. Zysk zatrzymany	45
22. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania	46
22.1 Podsumowanie umów kredytowych	47
23. Pozostałe zobowiązania finansowe	50
24. Rezerwy	50
25. Kontrakty budowlane	51
26. Kaucje z tytułu umów o budowę	52
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Zobowiązania.....	53
28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	54
28.1 Ogólne warunki leasingu.....	54
28.2 Zobowiązania z tytułu leasingu.....	54
29. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych.....	54
30. Zarządzanie kapitałem	56
31. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	56
31.1 Ryzyko walutowe	57
31.2 Ryzyko stóp procentowych.....	59
31.3 Ryzyko cenowe	61
31.4 Ryzyko kredytowe	61
31.5 Ryzyko utraty płynności.....	62
32. Instrumenty finansowe	63
32.1 Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	64
32.2 Instrumenty pochodne	65
33. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	66
33.1 Transakcje handlowe.....	66
33.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa.....	67
34. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67
35. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania.....	68
36. Umowy leasingu operacyjnego.....	68
36.1 Spółka jako leasingobiorca.....	68
37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	69
37.1 Zobowiązania warunkowe	69
37.2 Aktywa warunkowe	69
38. Zdarzenia po dniu bilansowym	70
39. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	71
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZAKŁADY USŁUG ENERGETYCZNYCH I KOMUNIKACYJNYCH GRUPA ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI	72

SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
		PLN	PLN	PLN
Przychody ze sprzedaży	6	199 879 497,05	250 630 258,88	198 899 782,84
Koszt własny sprzedaży		174 375 201,28	199 533 471,08	163 041 262,41
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		25 504 295,77	51 096 787,80	35 858 520,43
Koszty zarządu		8 912 177,05	6 042 070,01	5 148 684,36
Pozostałe przychody operacyjne	8	449 918,02	373 358,14	170 619,53
Pozostałe koszty operacyjne	9	266 191,62	187 589,50	52 956,64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		16 775 845,12	45 240 486,43	30 827 498,96
Przychody finansowe	10	2 169 752,40	1 578 423,46	2 401 669,04
Koszty finansowe	11	8 058 191,72	30 723 499,31	878 932,64
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 887 405,80	16 095 410,58	32 350 235,36
Podatek dochodowy	12	2 249 847,05	3 299 293,79	6 269 046,68
Zysk (strata) netto z działalności		8 637 558,75	12 796 116,79	26 081 188,68
Zysk (strata) netto		8 637 558,75	12 796 116,79	26 081 188,68
Całkowite dochody ogółem		8 637 558,75	12 796 116,79	26 081 188,68
Zysk netto przypadający na akcję (w złotych)	13	215,94	319,90	652,03
Całkowity dochód ogółem na akcję (w złotych)	13	215,94	319,90	652,03
Rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	13	215,94	319,90	652,03

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota nr	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
		PLN	PLN	PLN
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14	21 170 023,82	17 875 881,64	17 353 970,88
Wartości niematerialne	15	2 427 562,08	2 222 725,24	1 291 418,96
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	5 100,00	0,00	0,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	78 295 219,00	0,00	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	26	3 382 748,75	15 457 584,30	5 890 729,28
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		5 689 875,90	7 830 641,59	3 070 892,65
Pozostałe aktywa		433 052,61	421 714,50	0,0
Aktywa trwałe razem		111 403 582,16	43 808 547,27	27 607 010,97
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	1 837 406,81	4 507 764,78	2 854 855,02
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19	17 870 256,78	47 175 005,65	54 696 777,22
Kaucje z tytułu umów o budowę	26	841 419,02	3 936 167,96	2 438 304,41
Bieżące aktywa podatkowe	12	7 317 216,00	0,00	0,00
Pozostałe aktywa	17	737 575,61	886 745,14	1 527 623,07
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34	22 158 851,36	43 327 696,26	13 736 934,08
Aktywa obrotowe razem		50 762 725,58	99 833 379,79	75 254 493,80
Aktywa razem		162 166 307,74	143 641 927,06	102 861 504,77

SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	Nota nr	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
		PLN	PLN	PLN
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	20	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00
Zyski zatrzymane	21	47 479 794,28	38 842 235,53	36 009 081,64
Razem kapitał własny		51 479 794,28	42 842 235,53	40 009 081,64
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	22	70 310 879,22	1 744 587,32	2 900 578,20
Kaucje z tytułu umów o budowę	26	2 087 634,95	7 960 339,99	2 364 683,98
Pozostałe zobowiązania finansowe	23	0,00	18 552 459,90	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	97 154,00	67 254,00	55 710,00
Rezerwa na podatek odroczoney	12	2 988 406,34	2 879 512,09	1 953 830,36
Rezerwy długoterminowe	24	2 631 623,62	2 540 944,32	1 437 616,64
Zobowiązania długoterminowe razem		78 115 698,13	33 745 097,62	8 712 419,18
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	17 093 586,12	47 245 298,09	45 116 922,93
Kaucje z tytułu umów o budowę	26	273 471,53	1 926 727,32	169 584,64
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe i inne źródła finansowania	22	9 167 992,17	1 744 283,47	1 467 779,61
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	3 253 767,79	9 535 411,15	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	2 143 888,74	1 058 807,22	825 988,32
Bieżące zobowiązania podatkowe	12	0,00	5 347 101,00	6 185 356,00
Rezerwy krótkoterminowe	24	638 108,98	196 965,76	374 372,45
Zobowiązania krótkoterminowe razem		32 570 815,33	67 054 594,01	54 140 003,95
Zobowiązania razem		110 686 513,46	100 799 691,63	62 852 423,13
Pasywa razem		162 166 307,74	143 641 927,06	102 861 504,77

SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN	PLN	PLN
Stan na 1 stycznia 2007 roku	4 000 000,00	10 818 161,99	14 818 161,99
Przekształcenie bilansu otwarcia MSSF (Nota 5)	0,00	809 730,97	809 730,97
Stan na 1 stycznia 2007 roku po przekształceniu	0,00	11 627 892,96	15 627 892,96
Zysk (strata) roku	0,00	26 081 188,68	26 081 188,68
Wypłata dywidendy	0,00	(1 700 000,00)	(1 700 000,00)
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 000 000,00	36 009 081,64	40 009 081,64
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 000 000,00	36 009 081,64	40 009 081,64
Zysk (strata) roku	0,00	12 796 116,79	12 796 116,79
Wypłata dywidendy	0,00	(8 070 000,00)	(8 070 000,00)
Wypłata zaliczkowa dywidendy z zysku roku obrotowego	0,00	(1 892 962,90)	(1 892 962,90)
Stan na 31 grudnia 2008 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Stan na 1 stycznia 2009 roku	4 000 000,00	38 842 235,53	42 842 235,53
Zysk (strata) roku	0,00	8 637 558,75	8 637 558,75
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
Stan na 31 grudnia 2009 roku	4 000 000,00	47 479 794,28	51 479 794,28

SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk netto przed opodatkowaniem	10 887 405,80	16 095 410,58	32 350 235,36
Korekty o:			
Amortyzację	1 922 715,80	1 282 847,36	932 710,85
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	64 906,17	(73 537,91)	6 313,55
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	269 702,87	(632 293,14)	66 698,32
(Zysk)/strata ze zbycia inwestycji	(17 279,79)	(170 320,69)	(1 750 712,37)
(Zysk)/strata z tytułu realizacji pochodnych instrumentów finansowych	6 032 761,79	0,00	0,00
Zmiana wyceny pochodnych instrumentów finansowych	(166 604,56)	28 087 871,06	0,00
Wynik operacyjny przed zmianami w kapitale obrotowym	18 993 608,08	44 589 977,26	31 605 245,71
Zmiana stanu należności i kaucji z tytułu umów o budowę	44 466 370,25	(3 972 771,06)	(35 237 677,59)
Zmiana stanu zapasów	2 666 982,97	(1 644 800,20)	7 318 396,14
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 641 917,58	1 163 757,27	908 791,97
Zmiana stanu kaucji z tytułu umów o budowę oraz zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów i innych źródeł finansowania	(37 618 869,51)	9 487 700,47	17 521 315,26
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	95 319,51	640 877,93	(1 890 474,07)
Zapłacony podatek dochodowy	(12 664 317,00)	(7 971 616,00)	(2 723 124,00)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	17 581 011,88	42 293 125,67	17 502 473,42

SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CD.)

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakoń- czony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	81 857,70	179 262,29	109 508,20
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 977 078,88)	(1 862 604,86)	(4 545 726,97)
Sprzedaż aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	1 784 032,77
Zaliczki na poczet inwestycji w jednostkach podporządkowanych	(78 300 319,00)	0,00	0,00
Odsetki otrzymane	417 155,52	953 946,78	111 983,51
Rozliczenie instrumentów finansowych – wpływy	(30 700 260,49)	0,00	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO WYKORZYSTANE W DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(111 478 645,15)	(729 395,79)	(2 540 202,49)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Kredyty i pożyczki otrzymane	86 820 886,55	0,00	43 930 473,86
Spląty kredytów i pożyczek	(11 550 836,46)	(523 313,00)	(44 374 266,97)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 742 051,10)	(1 243 334,26)	(1 476 026,74)
Odsetki zapłacone	(723 899,68)	(323 209,00)	(178 681,83)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszowi	0,00	(9 962 962,90)	(1 700 000,00)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	72 804 099,31	(12 052 819,16)	(3 798 501,68)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	(21 093 533,96)	29 510 910,72	11 163 769,25
Różnice kursowe netto	(75 310,94)	(79 851,46)	6 313,55
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POZĄTEK OKRESU	43 327 696,26	13 736 934,08	2 579 478,38
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	22 158 851,36	43 327 696,26	13 736 934,08

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 ROKU, 31 GRUDNIA 2008 ROKU, 31 GRUDNIA 2007 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce

Spółka Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 20 maja 2002 roku w Kancelarii Notarialnej w Krakowie, Rynek Główny 30 (Rep. A Nr 9592/2002). Siedzibą jednostki jest Kraków. Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000135388.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład organów zarządczych i nadzorujących jednostki dominującej jest następujący:

Zarząd:

Wiesław Nowak	Prezes Zarządu
Marcin Wiśniewski	Członek Zarządu
Maciej Nowak	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Bogusław Lipiński	Członek Rady Nadzorczej
Beata Jaglarz	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Lis	Członek Rady Nadzorczej

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w polskich złotych.

2. Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1 Oświadczenie o zgodności

Sprawozdania finansowe Spółki obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz dane porównywalne za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera jednostkowe sprawozdanie finansowe po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF).

W celu sporządzenia tego sprawozdania finansowego dzień przejścia na MSSF został ustalony na dzień 1 stycznia 2007 roku. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy zastosowaniu regulacji MSSF mających zastosowanie na dzień 31 grudnia 2009 roku w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka zastosowała regulacje zawarte w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Wszystkie skutki implementacji MSSF w stosunku do uprzednio opublikowanych sprawozdań finansowych zostały szczegółowo przedstawione w Nocie nr 5.

2.2 Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2010 roku zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą” – zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

2.3 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 marca 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ograniczone zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” – przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

3. Stosowane zasady rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę.

3.2 Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

3.2.1. Sprzedaż towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia ze Spółki na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

3.2.2. Kontrakty budowlane

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac oraz roszczenia są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Spółka prezentuje w aktywach kwoty należne od odbiorców (zamawiających) z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty) przewyższają należności wynikające z faktur częściowych. Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”, natomiast kwoty zatrzymane przez odbiorców – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwoty należne odbiorcom z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, w przypadku których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają poniesione koszty powiększone o ujęte zyski (pomniejszone o ujęte straty). Nieuregulowane kwoty należne dostawcom, na które Spółka otrzymała faktury, prezentowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania”, natomiast kwoty zatrzymane dostawcom – w pozycji „kaucje z tytułu umów o budowę”.

3.3 Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień, publikowanych przez Narodowy Bank Polski. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

3.4 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Koszty finansowania zewnętrznego, obejmują różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej.

3.5 Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne, jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Spółki bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

3.6 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują: świadczenia krótkoterminowe oraz świadczenia po okresie zatrudnienia.

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszt wynagrodzeń obejmuje także wynagrodzenia premialne oraz wynagrodzenia z tytułu urlopów.

Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego, składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń oraz Fundusz Pracy. Koszty świadczeń emerytalnych obejmują odprawy emerytalne wypłacone pracownikom zgodnie z przepisami prawa pracy.

Spółka prowadzi program wypłaty odpraw emerytalnych, w związku z czym tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu wyżej wymienionych świadczeń. Wypłaty z tytułu powyższego programu odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń na cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce. Wysokość rezerwy jest ustalana przez niezależnego aktuarium metodą wyceny prognozowanych świadczeń jednostkowych.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszy na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto.

Inne świadczenia na rzecz pracowników obejmują szkolenia związane z podnoszeniem kwalifikacji, opieki medycznej oraz inne świadczenia określone przepisami prawa pracy.

Spółka przyjęła politykę ujmowania zysków i strat aktuarialnych w okresie, w którym one powstały. Wszystkie zyski i straty aktuarialne są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

3.7 Opodatkowanie

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

3.7.1. Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

3.7.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe, jakie Spółka może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie, w jakim wynika ze zobowiązania, jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

3.7.3. Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny (wówczas podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny).

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn,

urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują także istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, z uwzględnieniem kosztów finansowania, pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Budynki i budowle	od 25 lat do 30 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 5 lat do 20 lat
Środki transportu	od 7 lat do 30 lat
Pozostałe środki trwałe	od 4 lat do 15 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Środki trwałe o wartości nieprzekraczającej 3 500,00 zł są odpisywane w ciężar kosztów zużycia materiałów i energii w miesiącu oddania do używania.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.10. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

3.9 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Do pozycji wartości niematerialnych Spółka zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywa Spółki. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym, w jakim Spółka może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej.

Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Wyszczególnienie**Okres użytkowania**

Licencje na oprogramowanie

od 2 lat do 10 lat

Nabyte prawa wieczystego użytkowania

25 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Zasady właściwe ustalaniu utraty wartości przedstawiono w Nocie 3.10. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Wartości niematerialne o wartości nieprzekraczającej 3 500,00 zł są odpisywane w ciężar kosztów zużycia materiałów i energii w miesiącu oddania do używania.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.10 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów Spółki generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Spółki alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, z wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów/jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

3.11 Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

3.11.1. Spółka jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Spółki i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w części 3.4.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wpływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

3.12 Zapasy

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny Spółki.

Rozchód zapasów odbywa się według zasad szczegółowej identyfikacji w zakresie pozycji przeznaczonych na świadczenie konkretnych przedsięwzięć lub według metody FIFO dla pozostałych zapasów i odnoszony jest w koszt własny sprzedaży. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

3.13 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

3.13.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków, lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie, lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

3.13.2. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Spółka chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności, klasyfikuje się jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie, stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu aktywów i zobowiązań finansowych i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

3.13.3. Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

3.13.4. Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów, wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa ocenione jako te, które nie utraciły ważności, bada się pod kątem utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki

w procesie windykacji należności, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po amortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się, stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych konta odpisu aktualizującego. Natomiast, jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrotowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego, gdyby utrata wartości nie została ujęta.

3.13.5. Wysięgowanie aktywów finansowych

Spółka wysięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Spółka nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Spółka zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

3.14 Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

3.14.1. Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę

wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

3.14.2. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

3.14.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Spółka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach, lub
- składnik aktywów finansowych należy do aktywów Spółki lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie, lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

3.14.4. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

3.14.5. Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

3.15 Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce ciąży istniejący obowiązek, prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać

wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

3.15.1. Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Spółkę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

3.16 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

4. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd jednostki zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

4.1 Podstawy szacowania niepewności

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

4.1.1. Okresy użytkowania ekonomicznego aktywów trwałych

Jak opisano w Nocie 3.8 i 3.9, Spółka weryfikuje przewidywane okresy użytkowania ekonomicznego składników pozycji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego.

4.1.2. Wartość godziwa instrumentów pochodnych i pozostałych instrumentów finansowych

Zarząd dokonuje osądu, wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych założenia opierają się o notowane stopy rynkowe

skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

4.1.3. Rezerwy na sprawy sporne

Prawnicy oraz Zarząd Spółki dokonują szczegółowej analizy ilości i charakteru prowadzonych spraw spornych oraz potencjalnych czynników ryzyka związanych z nimi. Na tej podstawie podejmują decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w księgach Spółki oraz wysokości rezerwy na sprawy sporne.

4.1.4. Rezerwy na naprawy gwarancyjne

Rezerwy na naprawy gwarancyjne powstają w przypadku udzielenia gwarancji na usługi budowlane wykonane przez Spółkę. Jako ogólną zasadę przyjmuje się tworzenie rezerw na koszty napraw gwarancyjnych w wysokości od 0,5% do 1% przychodów z danego kontraktu. Wartość ta podlega indywidualnej analizie i może ulegać zwiększeniu lub zmniejszeniu w uzasadnionych przypadkach.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w ciężar kosztu własnego kontraktu na podstawie stopnia zaawansowania kosztów bezpośrednich. W Spółce rezerwy na naprawy gwarancyjne tworzy się w podziale na poszczególne kontrakty. Utrzymywane są w danym stopniu istnienia prawdopodobieństwa wystąpienia do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych.

W przypadku niewykorzystania utworzonej wartości rezerwy (po okresie obowiązywania) rozwiązuje się ją, pomniejszając koszt własny kontraktu.

W zależności od terminu, do kiedy są utrzymywane, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje się jako rezerwy długoterminowe lub rezerwy krótkoterminowe.

4.1.5. Rozliczanie kontraktów budowlanych metodą szacowanego stopnia zaawansowania usługi

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonania niezakończonych usług budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi. Dla każdej umowy budowlanej tworzone są budżety kontraktów. Budżety aktualizowane są zgodnie z harmonogramem robót i ich zmianami w trakcie realizacji kontraktu, w przypadku nanoszenia zmian w strukturze kosztów lub przychodów, jednak nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału, czyli co najmniej: 31 marca, 30 czerwca, 30 września, 31 grudnia. Budżety kontraktów stanowią podstawę do oceny stanu zaawansowania realizacji umowy, poprzez ustalenie proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacunkowych łącznych kosztów umowy.

Zmienione szacunki przewidywanych przychodów i kosztów stosuje się do określenia wysokości przychodów i kosztów ujętych w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiły zmiany, oraz w okresach następnych.

4.1.6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

W oparciu o prognozy na lata następne Zarząd Spółki podejmuje decyzję o naliczeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

5. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w informacjach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień przejścia na MSSF oraz na bilans zamknięcia danych porównywalnych, a także uzgodnienie wyniku finansowego netto w zakresie danych porównywalnych pomiędzy uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi według Ustawy o rachunkowości a MSSF, przedstawia się następująco:

	Kapitały własne na dzień 31.12.2009	Kapitały własne na dzień 31.12.2008	Kapitały własne na dzień 31.12.2007	Kapitały własne na dzień 1.01.2007
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PSR	51 029	44 755	43 071	14 818
Korekty PSR				
Wycena kontraktów długoterminowych (i)	0	(1 913)	(8 961)	(2 794)
Rezerwa na niewykorzystane urlopy (ii)	0	(1 052)	(826)	(502)
Wycena instrumentów pochodnych (iii)	0	(6 085)	0	0
Korekta amortyzacji – dostosowanie stawek amortyzacji do okresów ekonomicznej użyteczności (iv)	0	7 835	5 746	3 522
Inne (v)	0	(122)	(16)	1
Razem korekty PSR	0	(1 337)	(4 057)	227
Korekty MSSF				
Dyskonto pozycji długoterminowych (vi)	262	(916)	(261)	94
Koszty organizacji spółki akcyjnej (vii)	(32)	(43)	(53)	(64)
Spisanie znaku firmowego (viii)	(330)	(447)	(564)	(680)
Spisanie ujemnej wartości firmy (viii)	656	905	1 153	1 402
Razem korekty MSSF	556	(501)	275	752
Podatek odroczony od korekt PSR i MSSF	(105)	(75)	720	(169)
Razem korekty	451	(1 913)	(3 062)	810
Dane wykazane w niniejszych informacjach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF	51 480	42 842	40 009	15 628

	Zysk netto za rok zakończony 31.12.2009	Zysk netto za rok zakończony 31.12.2008	Zysk netto za rok zakończony 31.12.2007
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PSR	7 522	11 646	29 953
Korekty PSR			
Rezerwy na niewykorzystane urlopy (ii)	0	(226)	(324)
Wycena kontraktów długoterminowych (i)	0	7 048	(6 167)
Wycena instrumentów pochodnych (iii)	0	(6 085)	0
Korekta amortyzacji – dostosowanie stawek amortyzacji do okresów ekonomicznej użyteczności (iv)	0	2 089	2 226
Inne (v)	122	(106)	(36)
Razem korekty PAS	122	2 720	(4 301)
Korekty MSSF			
Wycofanie przychodów z rozliczania ujemnej wartości firmy (ix)	(249)	(249)	(249)
Dyskonto pozycji długoterminowych (vi)	1 178	(655)	(355)
Koszty organizacji – spisanie (vii)	11	11	11
Wycofanie amortyzacji znaku firmowego (viii)	117	117	117
Razem korekty MSSF	1 057	(776)	(476)
Podatek odroczony od korekt PSR/MSSF	(63)	(794)	905
Razem korekty	1 116	1 150	(3 872)
Dane wykazane w niniejszych informacjach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF	8 638	12 796	26 081

(i) Wycena kontraktów długoterminowych

Przychody z wykonania niezakończonych usług budowlanych wykonanych na dzień bilansowy w istotnym stopniu ustalono na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usług dla okresów zakończonych 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku. W 2009 roku zasady rachunkowości Spółki w tym obszarze nie różnią się istotnie od zasad wyceny przyjętych w MSR 11.

(ii) Rezerwa na niewykorzystane urlopy

Dokonano szacunku rezerwy na niewykorzystane urlopy w oparciu o salda niewykorzystanych urlopów na poszczególne dni bilansowe.

(iii) Wycena instrumentów pochodnych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku dokonano korekty wyceny instrumentów pochodnych w oparciu o wycenę banku, z którym Spółka zawarła transakcję.

(iv) Korekta amortyzacji – dostosowanie stawek amortyzacji do okresów ekonomicznej użyteczności

Korekta obejmuje naliczenie amortyzacji posiadanych środków trwałych na każdy dzień bilansowy w oparciu o stawki amortyzacyjne odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności.

(v) Inne

Korekta obejmuje wycenę zobowiązań z tytułu leasingu wyrażonych w walucie obcej.

(vi) Dyskonto pozycji długoterminowych

Spółka ujęła pozycje długoterminowych należności, zobowiązań i rezerw według ich wartości bieżącej.

(vii) Koszty organizacji – spisanie

Zgodnie z MSSF Spółka nie rozpoznawała kosztów organizacji spółki akcyjnej.

(viii) Spisanie znaku towarowego/ujemnej wartości firmy

Zgodnie z MSSF Spółka nie rozpoznawała znaku towarowego oraz ujemnej wartości firmy wynikających z rozliczenia aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

5.1 Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym:

Rok obrotowy zakończony	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2007	3,7768	3,5820	3,9320	3,5820
31.12.2008	3,5321	3,2026	4,1724	4,1724
31.12.2009	4,3406	4,0998	4,7013	4,1082

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone na euro:

	Stan na 31.12.2009		Stan na 31.12.2008		Stan na 31.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	111 404	27 117	43 809	10 450	27 607	7 707
Aktywa obrotowe	50 763	12 356	99 833	23 927	75 254	21 009
Aktywa razem	162 166	39 474	143 642	34 426	102 861	28 716
Kapitał własny	51 450	12 531	42 842	10 268	40 009	11 169
Zobowiązania długoterminowe	78 116	19 015	33 745	8 087	8 712	2 432
Zobowiązania krótkoterminowe	32 571	7 928	67 055	16 071	54 140	15 114
Pasywa razem	162 166	39 474	143 642	34 427	102 862	28 716

Do przeliczenia danych bilansowych przyjęto kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego roku obrotowego.

Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczone na euro:

	Okres zakończony 31.12.2009		Okres zakończony 31.12.2008		Okres zakończony 31.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	199 879	46 048	250 630	70 958	198 899	52 663
Koszt własny sprzedaży	174 375	40172	199 533	56 491,		43 169
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 504	5 875	51 096	14 466	35 858	9 494
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 776	3 865	45 240	12 808	30 827	8 162
Zysk (strata) brutto	10 887	2 508	16 095	4 556	32 350	8 565
Zysk (strata) netto	8 637	1 989	12 796	3 622	26 081	6 905

Do przeliczenia danych ze sprawozdania z całkowitych dochodów przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres zakończony 31.12.2009		Okres zakończony 31.12.2008		Okres zakończony 1.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17 581	4 050	(111 478)	(31 561)	72,804	19 276
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	42 293	9 743	(7 293)	(2 065)	(12,052)	(3 191)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	17 502	4 032	(2 540)	(719)	(3 798)	(1 005)
Przepływy środków pieniężnych netto razem	(21 093)	(4 859)	29 510	8 355	11 163	2 955

Do przeliczenia danych ze sprawozdania z przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

	Stan na 31.12.2009		Stan na 31.12.2008		Stan na 31.12.2007	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	43 327	10 546	13 736	3 292	2 579	720
Środki pieniężne na koniec okresu	22 158	5 393	43 327	10 384	13 736	3 834

6. Przychody

Analiza przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 693 841,05	246 159,13	9 608,92
Przychody ze świadczenia usług	10 098 613,16	10 976 632,15	13 367 435,92
Przychody z tytułu umów o budowę	188 087 042,84	239 407 467,60	185 522 738,00
	199 879 497,05	250 630 258,88	198 899 782,84

Spółka działa w Polsce, będącej krajem jej siedziby. Przychody ze sprzedaży za lata 2007, 2008, 2009 w całości dotyczyły sprzedaży krajowej.

Spółka realizuje prace na terenie całej Polski. Struktura sprzedaży uzależniona jest od przetargów, które ogłaszane są przez zarządców infrastruktury miejskiej i kolejowej. W przychodach ze sprzedaży w wysokości 200 mln PLN (w 2008: 251 mln PLN) uwzględniono przychody w wysokości ok. 69 mln PLN (w 2008: 112 mln PLN) z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki.

Poniższa tabelka zestawia wartość sprzedaży w podziale na klientów, z którymi Spółka osiągnęła roczne obroty stanowiące co najmniej 10% wartości rocznej sprzedaży:

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
Klient*	Wartość sprzedaży tys. PLN	Wartość sprzedaży tys. PLN	Wartość sprzedaży tys. PLN
1 Klient	69 331	112 491	74 167
2 Klient	37 060	28 353	34 549
3 Klient	21 135	28 907	26 976
4 Klient	0,00	0,00	23 502

* Powyższe zestawienie przedstawia dla każdego roku z osobna ranking klientów pod względem obrotów.

Zestawienie przychodów za poszczególne okresy w podziale na główne obszary działalności (zaokrąglone do pełnych tysięcy):

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Konserwacja infrastruktury miejskiej	14 336	12 532	11 682
Budowa i remonty infrastruktury miejskiej	154 068	207 763	159 314
Budowa i remonty infrastruktury kolejowej	30 484	23 303	22 334
Inne	992	7 032	5 570
Razem	199 880	250 630	198 900

7. Koszty działalności operacyjnej

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zmiana stanu produktów	60 847,78	-77 062,72	-520 727,89
Amortyzacja	1 922 715,80	1 282 847,36	932 710,85
Zużycie materiałów i energii	47 082 064,28	52 074 763,83	60 366 642,44
Usługi obce	105 054 598,10	126 091 296,95	87 930 221,29
Koszty świadczeń pracowniczych	23 368 621,78	22 723 837,00	14 929 408,91
Podatki i opłaty	1 780 285,90	1 374 187,87	1 656 124,50
Pozostałe koszty	2 839 310,24	1 724 034,04	1 851 336,71
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 295 600,07	227 511,32	2 774,18
Razem koszty działalności operacyjnej	183 404 043,95	205 421 415,65	167 148 490,99

7.1 Amortyzacja i utrata wartości

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 690 296,36	1 238 812,98	930 634,48
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	232 419,44	44 034,38	2 076,37
Koszty amortyzacji ogółem	1 922 715,80	1 282 847,36	932 710,85

8. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zyski ze zbycia aktywów:	4 046,15	170 320,69	92 113,60
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	4 046,15	170 320,69	92 113,60
Pozostałe przychody operacyjne:	445 871,87	203 037,45	78 505,93
Otrzymane odszkodowania	354 569,47	187 113,72	44 635,64
Zwrot kosztów sądowych	50 000,00	0,00	0,00
Nadwyżki inwentaryzacyjne	39 127,08	0,00	0,00
Pozostałe	2 175,32	15 923,73	33 870,29
Razem	449 918,02	373 358,14	170 619,53

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, obciążenia dla współkonsorcjantów i podwykonawców z tytułu partycypacji w kosztach ogólnych związanych z kontraktami budowlanymi, np. uzyskania gwarancji wadialnych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

9. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Darowizny	33 017,60	9 174,98	19 525,79
Odszkodowania	178 425,01	111 481,74	18 164,56
Rozliczenia niedoborów magazynów	31 411,49	7 135,63	0,00
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	15 000,00	0,00	0,00
Umorzenie należności	0,00	25 667,15	0,00
Składki na rzecz organizacji branżowych	0,00	15 450,00	1 200,00
Inne	8 337,52	18 680,00	14 066,29
Razem	266 191,62	187 589,50	52 956,64

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny, tak w formie rzeczowej, jak i pieniężnej, na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego

10. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Przychody odsetkowe:	418 961,59	955 502,13	111 983,51
Lokaty bankowe	418 961,59	781 214,63	111 983,51
CIRS	0,00	174 287,50	0,00
Zysk na różnicach kursowych	0,00	0,00	285 576,60
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	1 658 598,77
Pozostałe	1 750 790,81	622 921,33	345 510,16
Dyskonto rezerw długoterminowych	45 751,22	94 830,85	115 755,40
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	0,00	528 090,48	229 754,76
Dyskonto należności długoterminowych	1 538 435,03	0,00	0,00
Wycena instrumentów pochodnych	166 604,56	0,00	0,00
Razem	2 169 752,40	1 578 423,46	2 401 669,04

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych. Do przychodów finansowych roku 2007 zaliczono zysk na likwidacji jednostki zależnej Preftor.

11. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Koszty odsetkowe:	688 664,46	323 209,00	178 681,83
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	419 859,71	121 168,69	91 034,75
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	208 893,75	195 193,15	85 901,29
Odsetki od zobowiązań handlowych i pozostałych	59 911,00	6 847,16	1 745,79
Aktualizacja wartości instrumentów pochodnych	0,00	28 089 030,22	0,00
Pozostałe koszty finansowe:	7 369 527,26	2 311 260,09	700 250,81
Strata na różnicach kursowych	930 480,62	1 044 798,13	0,00
Dyskonto należności z tyt. kaucji	0,00	1 277 209,64	700 250,81
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	405 751,02	0,00	0,00
Realizacja instrumentów finansowych	6 032 761,79	0,00	0,00
Inne	533,83	(10 747,68)	0,00
Razem	8 058 191,72	30 723 499,31	878 932,64

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną, oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

12. Podatek dochodowy

12.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Bieżący podatek dochodowy	0,00	7 133 361,00	7 317 220,00
Bieżące obciążenie podatkowe	0,00	7 133 361,00	7 317 220,00
Odroczony podatek dochodowy	2 249 847,05	(3 834 067,21)	(1 048 173,32)
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	2 249 847,05	(3 834 067,21)	(1 048 173,32)
Koszt/dochód podatkowy razem	2 249 847,05	3 299 293,79	6 269 046,68

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Od 2004 roku obowiązującą, według znowelizowanych przepisów jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają różnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie tworzy podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zysk z działalności	10 887 405,80	16 095 410,57	32 350 235,36
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	2 068 607,10	3 058 128,00	6 146 544,71
Efekt podatkowy przychodów niebędących przychodami według przepisów podatkowych	0,00	0,00	0,00
Efekt podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania według przepisów podatkowych	181 239,95	241 165,79	122 501,97
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	2 249 847,05	3 299 293,79	6 269 046,68

12.2 Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Bieżące aktywa podatkowe			
Należny zwrot podatku	7 317 216,00	0,00	0,00
	7 317 216,00	0,00	0,00
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	5 347 101,00	6 185 356,00
Podatek dochodowy do zapłaty	0,00	5 347 101,00	6 185 356,00

12.3 Saldo podatku odroczonego

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Stan podatku odroczonego na początek okresu, w tym:	4 951 129,01	1 117 062,28	68 887,08
– odniesiony w dochód	4 951 129,01	1 117 062,28	68 887,08
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Rezerwy	1 103 303,83	825 604,04	511 800,61
Dyskonto należności	118 023,65	410 326,30	167 656,47
Wycena instrumentów finansowych	618 215,88	5 336 695,50	1 303 120,60
Pozostałe zobowiązania finansowe	488 257,78	351 467,18	419 410,02
Wycena kontraktów	0,00	204 908,43	428 164,05
Wartości niematerialne i prawne	62 771,41	84 926,01	107 080,62
Strata podatkowa	3 549 583,57	0,00	0,00
Inne – wycena rozrachunków	7 345,36	81 174,59	4 376,00
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:			
Wycena kontraktów	729 797,78	195 240,17	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	2 370 201,27	1 821 839,59	1 509 864,87
Dyskonto zobowiązań	77 934,92	155 027,61	63 366,17
Inne, w tym ujemna wartość firmy	68 097,92	171 865,70	251 315,11
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	2 701 469,57	4 951 129,01	1 117 062,28
W tym podatek odroczonego przypadający na:			
Aktywa na podatek odroczonego	5 689 875,90	7 830 641,58	3 070 892,64
Stan podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:	2 249 659,44	(3 834 066,70)	1 048 175,20
– odniesiony w dochód	2 249 659,44	(3 834 066,70)	1 048 175,20

13. Zysk przypadający na jedną akcję

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN na akcję	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	215,94	319,90	652,03
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	215,94	319,90	652,03
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	215,94	319,90	652,03
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	215,94	319,90	652,03

13.1 Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję:

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy	8 637 558,75	12 796 116,79	26 081 188,68
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	8 637 558,75	12 796 116,79	26 081 188,68
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	40 000,00	40 000,00	40 000,00

13.2 Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

Zysk wykorzystany do skalkulowania zysku rozwodnionego na akcję nie różni się od tego wykorzystanego do obliczenia zwykłego zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 19 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale akcji poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100 złotych na 0,25 złoty (25 groszy) w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100 zł zostaje podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł.

14. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki	Urządzenia po kosztach hist.	Środki transportu po kosztach hist.	Pozostałe po kosztach hist.	Razem
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Wartość brutto						
Stan na 1 stycznia 2007 roku	511 050,67	1 041 688,10	2 835 934,12	8 792 285,12	355 223,35	13 536 181,36
Zwiększenie stanu	0,00	1 353 341,00	3 138 132,48	2 184 680,38	29 250,00	6 705 403,86
Likwidacje	0,00	0,00	0,00	263 895,52	0,00	263 895,52
Wartość brutto	511 050,67	2 395 029,10	5 974 066,60	10 713 069,98	384 473,35	19 977 689,70
Stan na 1 stycznia 2008 roku	511 050,67	2 395 029,10	5 974 066,60	10 713 069,98	384 473,35	19 977 689,70
Zwiększenie stanu	0,00	0,00	1 076 218,62	579 175,23	53 894,00	1 709 287,85
Likwidacje	0,00	0,00	112 368,06	283 108,48	0,00	395 476,54
Stan na 1 stycznia 2009 roku	511 050,67	2 395 029,10	6 937 917,16	11 009 136,73	438 367,35	21 291 501,01
Zwiększenie stanu	0,00	173 438,82	1 266 120,43	1 983 814,47	89 530,03	3 512 903,75
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	1 500 000,00	0,00	0,00	0,00	1 500 000,00
Likwidacje	0,00	0,00	145 035,21	131 522,08	29 477,06	306 034,35
Stan na 31 grudnia 2009 roku	511 050,67	4 068 467,92	8 059 002,38	12 861 429,12	498 420,32	25 998 370,41

	Grunty własne	Budynki	Urządzenia po kosztach hist.	Środki transportu po kosztach hist.	Pozostałe po kosztach hist.	Razem
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Umorzenie i utrata wartości						
Stan na 1 stycznia 2007 roku	0,00	177 760,20	466 583,93	1 257 869,49	93 618,79	1 995 832,41
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	0,00	246 500,92	0,00	246 500,92
Koszty amortyzacji	0,00	75 827,80	311 111,83	457 592,22	29 856,28	874 388,13
Umorzenie i utrata wartości	0,00	253 588,00	777 695,76	1 468 960,79	123 475,07	2 623 719,62
Stan na 1 stycznia 2008 roku	0,00	253 588,00	777 695,76	1 468 960,79	123 475,07	2 623 719,62
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	109 600,00	274 166,88	0,00	383 766,88
Koszty amortyzacji	0,00	98 383,49	433 360,25	612 299,39	38 523,50	1 182 566,63
Stan na 1 stycznia 2009 roku	0,00	351 971,49	1 101 456,01	1 807 093,30	161 998,57	3 422 519,37
Eliminacja wskutek zbycia składników majątku	0,00	0,00	145 035,21	131 522,08	23 029,32	299 586,61
Koszty amortyzacji	0,00	98 383,49	627 709,40	860 139,99	47 817,13	1 634 050,01
Inne	0,00	0,00	36 900,90	26 107,11	8 355,81	71 363,82
Stan na 31 grudnia 2009 roku	0,00	450 354,98	1 621 031,10	2 561 818,32	195 142,19	4 828 346,59
Wartość bilansowa						
Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku	511 050,67	2 141 441,10	5 196 370,84	9 244 109,19	260 998,28	17 353 970,08
Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	511 050,67	2 043 057,61	5 836 461,15	9 202 043,43	276 368,78	17 868 981,64
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku	511 050,67	3 618 112,94	6 437 971,28	10 299 610,80	303 278,13	21 170 023,82

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku osiągnęły wartość 21,2 mln PLN (17,9 mln PLN w 2008 roku). Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości.

14.1 Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Przedmiotem zastawu posiadanych na dzień 31 grudnia 2009 roku kredytów inwestycyjnych i obrotowych są grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz nieruchomości o wartości bilansowej wynoszącej 3,75 mln PLN, wierzytelności Spółki wynikające z umów rachunków bankowych na dzień bilansowy w wysokości 22,1 mln PLN, zapasy Spółki w wysokości 1,8 mln PLN

Przedmiotem zastawu posiadanych w latach 2008 i 2007 kredytów inwestycyjnych i obrotowych były grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów, oraz nieruchomości o wartości bilansowej odpowiednio w 2007 roku 3,88 mln PLN oraz w 2008 roku 3,63 mln PLN. Wykaz aktywów oddanych w zastaw jako zabezpieczenie zaprezentowano w Nocie 22.

15. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 302 914,55	1 041 831,36	54 278,73
– oprogramowanie komputerowe	1 302 914,55	1 041 831,36	54 278,73
Inne wartości niematerialne w tym prawo wieczystego użytkowania	1 124 647,53	1 180 893,88	1 237 140,23
Razem	2 427 562,08	2 222 725,24	1 291 418,96

Tabela ruchu wartości niematerialnych:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	Razem
	PLN	PLN	PLN
Wartość brutto			
Stan na 1 stycznia 2007 roku	1 406 158,73	23 094,33	1 429 253,06
Zwiększenie stanu	0,00	49 282,00	49 282,00
Stan na 1 stycznia 2008 roku	1 406 158,73	72 376,33	1 478 535,06
Zwiększenie stanu	0,00	1 031 587,01	1 031 587,01
Stan na 1 stycznia 2009 roku	1 406 158,73	1 103 963,34	2 510 122,07
Zwiększenie stanu	0,00	493 502,63	493 502,63
Zbycie lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	1 514,00	1 514,00
Stan na 31 grudnia 2009 roku	1 406 158,73	1 595 951,97	3 002 110,70

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Oprogramowanie komputerowe	Razem
	PLN	PLN	PLN
Stan na 1 stycznia 2007 roku	112 772,15	16 021,23	128 793,38
Koszty amortyzacji	56 246,35	2 076,37	58 322,72
Stan na 1 stycznia 2008 roku	169 018,50	18 097,60	187 116,10
Koszty amortyzacji	56 246,35	44 034,38	100 280,73
Stan na 1 stycznia 2009 roku	225 264,85	62 131,98	287 396,83
Koszty amortyzacji	56 246,35	232 419,44	288 665,79
Zbycie lub klasyfikacja do aktywów przeznaczonych do zbycia	0,00	1 514,00	1 514,00
Stan na 31 grudnia 2009 roku	281 511,20	293 037,42	574 548,62

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości.

16. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych**16.1 Informacje o podmiotach zależnych Spółki**

Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. jest uprawniona do kierowania polityką finansową i operacyjną Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. w związku z faktem, iż:

- ZUE jest w posiadaniu udziałów stanowiących 34% całości kapitału podstawowego Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.,
- udziały stanowiące 33% kapitału podstawowego BIUP Sp. z o.o. znajdują się w posiadaniu Członka Zarządu Zakładów Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

Ze względu na nieistotny wpływ na sytuację majątkową i finansową danych finansowych jednostki zależnej BIUP Sp. z o.o. ZUE nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009.

W 2009 r. ZUE przeprowadziła transakcje sprzedaży z jednostką zależną na kwotę 81 tys. PLN (co stanowi 0,04% udziału w łącznej wartości obrotów ZUE za rok 2009) oraz zakupu na 233 tys. PLN (co stanowi 0,12% udziału w łącznej wartości kosztów operacyjnych ZUE za rok 2009). Szczegóły transakcji z jednostkami powiązanymi omówione zostały w Nocie nr 33.

W tabeli poniżej ujęto dane finansowe w tys. PLN spółki zależnej BIUP Sp. z o.o. wraz z wykazaniem ich udziału w danych finansowych ZUE na dzień 31.12.2009 roku (jednostka zależna została założona w dniu 01.07.2009 r.)

	Aktywa	Zysk (strata) netto	Kapitał własny
ZUE S.A.	162 166	8 637	51 480
BIUP Sp. z o.o.	422	1	16
Udział % danych finansowych BIUP	0.26%	0.01%	0,03%

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały			Wartość godziwa opublikowana		
			Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
			%	%	%	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o.	realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków	Kraków	34%	0%	0%	5,1	0,00	0,00

16.2 Informacje o zaliczkach na inwestycje w podmiotach podporządkowanych

W związku z zawarciem umowy nabycia akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w dniu 23 października 2009 Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. w dniu 30 grudnia 2009 roku dokonały zapłaty za nabywane akcje PRK w Krakowie S.A. stanowiące 85% kapitału akcyjnego tej spółki w kwocie 77,520 mln PLN oraz poniosły dodatkowe koszty transakcji w wysokości 0,775 mln PLN). Objęcie kontroli nad Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nastąpiło natomiast po dniu bilansowym – 6 stycznia 2010 roku – w momencie przekazania odcinka zbiorowego akcji przez zbywcę (Ministerstwo Skarbu Państwa).

17. Pozostałe aktywa

	Obrotowe			Trwałe		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Rozliczenia międzyokresowe czynne	737 575,29	886 745,14	1 527 623,07	0,00	0,00	0,00
Inne aktywa długoterminowe	0,00	0,00	0,00	433 052,61	421 714,50	0,00
	737 575,29	886 745,14	1 527 623,07	433 052,61	421 714,50	0,00

Na wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych składają się głównie pozycje ubezpieczeń majątkowych rozliczanych w czasie.

Na wartość innych aktywów długoterminowych składa się kwota zatrzymana za udzielenie dodatkowego limitu kredytowego oraz kwota zatrzymana na lokacie bankowej, będąca dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu.

18. Zapasy

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Materiały	1 553 062,78	4 288 996,17	2 559 023,69
Produkcja w toku	279 616,39	218 768,61	295 831,33
Wyroby gotowe	4 727,64	0,00	0,00
	1 837 406,81	4 507 764,78	2 854 855,02

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu obrachunkowego wyniosły 1,8 mln PLN (4,5 mln PLN za rok 2008). Spółka za 2009 rok dokonała odpisu aktualizującego w wys. 5 029,94 PLN. Za lata 2008 i 2007 nie zaszyły przesłanki do ujęcia odpisów aktualizujących posiadanych zapasów.

19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług	13 943 016,44	46 125 561,88	50 166 036,09
Zaliczki przekazane na dostawy	85 992,21	650,00	4 482 384,59
Należności z tytułu wyceny kontraktów	3 841 040,99	1 027 579,89	0,00
Pozostałe	207,14	21 213,88	48 356,54
	17 870 256,78	47 175 005,65	54 696 777,22

19.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ogółem (po uwzględnieniu upustów) na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 17,9 mln PLN (47,2 mln PLN za rok 2008). Saldo należności z tytułu dostaw i usług obejmuje powyższe kwoty, jak również należności przeterminowane o wartości bilansowej 3,6 mln PLN w 2009 roku (0,2 mln PLN w 2008 roku). Na przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług Spółka nie utworzyła rezerw, ponieważ nie nastąpiła istotna zmiana jakości tego zadłużenia, w związku z tym nadal uważa się je za odzyskiwalne.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobarczonych utratą wartości:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
60-90 dni	476 114,15	154 711,34	19 196,80
90-120 dni	1 475 877,81	10 631,78	20 678,77
Powyżej 120 dni	1 618 815,01	34 360,40	536 653,26
Razem	3 570 806,97	199 703,52	576 528,83

Zmiany stanu rezerw na należności zagrożone:

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Stan na początek roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu utraty wartości należności	15 000,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	15 000,00	0,00	0,00

Określając poziom odzyskiwalności należności z tytułu dostaw i usług, Spółka uwzględnia zmiany ich jakości od dnia udzielenia kredytu do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na duży zasięg bazy klientów i brak powiązań między nimi. Wobec tego Zarząd uważa, że nie ma potrzeby tworzenia dodatkowych rezerw kredytowych przekraczających wartość należności zagrożonych.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług, które utraciły wartość			
90-180 dni	0,00	0,00	0,00
ponad 360 dni	15 000,00	0,00	0,00
Razem	15 000,00	0,00	0,00

20. Kapitał Akcyjny

Stan prawny na dzień bilansowy

	Kapitał podstawowy		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Kapitał zarejestrowany	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00
Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym	4 000 000,00	4 000 000,00	4 000 000,00

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	akcje imienne	1 akcja ma prawo do 2 głosów i akcje te mają pierwszeństwo w prawie podziału majątku likwida- cyjnego spółki przed innymi akcjami	brak	40 000,00	4 000 000,00	aport	12.07.2002	12.07.2002
Razem				40 000,00	4 000 000,00			

W dniu 19 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale akcji poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100,00 PLN do 0,25 PLN w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100,00 PLN zostaje podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data reje- stracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	16 000 000,00	4 000 000,00	aport	12.07.2002	12.07.2002
Razem				16 000 000,00	4 000 000,00			

21. Zysk zatrzymany

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zyski zatrzymane z lat ubiegłych, w tym:			
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo (i)	1 320 000,00	1 320 000,00	980 000
Kapitał rezerwowy (ii)	37 522 235,53	24 726 118,74	8 947 892,96
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF	1 115 894,66	1 149 690,52	(3 872 031,18)
Zysk (strata) netto roku bieżącego	7 521 664,09	11 646 426,27	29 953 219,86
Razem	47 479 794,28	38 842 235,53	36 009 081,64

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane w Spółce decyzją jej akcjonariuszy oraz skutki implementacji MSSF.

- (i) Zgodnie z Art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariusza i na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 1,32 mln PLN.

W roku 2007 Spółka nie dokonała przelania odpowiedniej części zysku na kapitał zapasowy, aby jego wartość osiągnęła 1/3 kapitału zakładowego, czyli 1,333 mln PLN, kwota zysku przekazana na kapitał zapasowy – 0,340 mln PLN zwiększyła jego wartość do 1,320 mln PLN). W następnych latach także nie uzupełniono brakującej kwoty – 13 tys. PLN na kapitale zapasowym. Zarząd zaproponował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pokrycie brakującej kwoty na kapitale zapasowym w ramach podziału zysku za rok 2009.

- (ii) Spółka tworzy kapitał rezerwowy zgodnie ze statutem. Na kapitał rezerwowy może być przeznaczony zysk Spółki przeznaczony do podziału w następnych okresach bądź na pokrycie szczególnych strat lub innych wydatków.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej z BRE Bank nr 17/018/09/Z/IN z dnia 11 grudnia 2009 roku Spółka nie może bez uprzedniej zgody Banku ustalać wysokości dywidendy, wypłacać dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy ani dokonywać innego podziału zysków (w formie gotówkowej, w drodze potrącenia lub w inny sposób).

22. Kredyty, pożyczki otrzymane i inne źródła finansowania

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Długoterminowe	70 310 879,22	1 744 587,32	2 900 578,20
Kredyty bankowe (i)	63 144 366,85	321 428,52	464 285,64
Pożyczki od (ii):			
jednostek powiązanych	5 020 000,00	0,00	0,00
pozostałych jednostek	413 561,97	804 665,10	1 212 439,47
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego(iv)	1 732 950,40	618 493,70	1 223 853,09
Krótkoterminowe	9 167 992,17	1 744 283,47	1 467 779,61
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)	0,00	0,00	30 473,86
Kredyty bankowe	6 691 311,67	142 857,12	142 857,12
Pożyczki od pozostałych jednostek	391 103,13	370 092,79	312 300,44
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	836 827,37	1 231 333,56	982 148,19
Zobowiązania z tytułu prowizji (v)	1 248 750,00	0,00	0,00
	79 478 871,39	3 488 870,79	4 368 357,81

Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

Historyczne informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

22.1 Podsumowanie umów kredytowych**Stan na 31 grudnia 2009 r.**

Bank / /jednostka	Opis	Kwota kredytu / /pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009			
Kredyty w rachunku bieżącym (iii)								
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	3 765 000,00	0,00	0,00	3 263 000,00	WIBOR 1M + 2,9% (marża)	Kwiecień 2014	1. hipoteka na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153, KR1P/00227028/4 2. weksel in blanco 3. cesja należności z kontraktu
BRE BANK S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	600 000,00	30 473,86	0,00	0,00	WIBOR 3M + 1,9% marża	Listopad 2008	1. hipoteka na nieruchomości KR1P/00264688/9, KR1P/0017153, KR1P/00227028/4 do kwoty 300 000,00 PLN 2. weksel in blanco
Pozostałe kredyty i pożyczki (i),(ii)								
Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt inwestycyjny	1 000 000,00	607 142,76	464 285,64	321 428,52	WIBOR 3M + 1,9% marża	Luty 2012	1. weksel in blanco 2. hipoteka zwykła łączna w kwocie 1 000 000,00 PLN oraz kaucyjna do kwoty 500 000,00 PLN w prawie wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudo- wanej położonej w Jugowicach stano- wiącej działki nr 36/2, 36/3, 37/6, 37/7, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6 oraz w prawie własności nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie stanowiącej działkę

Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

Historyczne informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Bank / /jednostka	Opis	Kwota kredytu / /pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009			
BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny terminowy	67 500 000,00	0,00	0,00	67 500 000,00	WIBOR 1M + 3,6% marży (dla transzy amortyzowanej stanowiącej wartość 42,5 mln PLN) i 7,2% marży (dla transzy balonowej stanowiącej wartość 25 mln PLN)	Grudzień 2015	1. zastaw rejestrowy (w tym zastaw prawa cywilnego do czasu wpisu zastawu reje- strowego do rejestru) o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, ustanowiony na wszystkich akcjach Kredytobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, wraz z oświad- czeniem Wspólnika o poddaniu się egze- kucji z zastawionych akcji zgodnie z art. 97 Prawa Bankowego, na warunkach okre- ślonych w Umowie Zastawu na Akcjach; 2. hipoteka kaucyjna łączna o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowio- na przez Kredytobiorcę na rzecz Banku na nieruchomościach Kredytobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warun- kach określonych w Oświadczeniu o Ustanowieniu Hipoteki; 3. zastaw rejestrowy o najwyższym pierw- szeństwie zaspokojenia, ustanowiony na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Kredy- tobiorcy, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warunkach określonych w Umowie Zastawu na Zbiorze Rzeczy Ruchomych i Praw; 4. zastaw rejestrowy (w tym zastaw finan- sowy do czasu wpisu zastawu rejestro- wego do rejestru) o najwyższym pierw- szeństwie zaspokojenia, ustanowiony na wierzytelnościach Kredytobiorcy wynika- jących z wszystkich umów rachunku ban- kowego, do kwoty 135 000 000,00 PLN, na warunkach określonych w Umowie Za- stawu na Rachunkach Bankowych;

Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

Historyczne informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Bank / /jednostka	Opis	Kwota kredytu / /pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / /pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009			
								5. pełnomocnictwo dla Banku do korzystania ze wszystkich rachunków bankowych Kredytobiorcy, na warunkach określonych w Pełnomocnictwie wraz z oświadczeniem Kredytobiorcy o blokadzie Rachunków na rzecz Banku; 6. przelew na zabezpieczenie praw i roszczeń Kredytobiorcy wynikających z umów ubezpieczenia dotyczących aktywów Kredytobiorcy, na warunkach określonych w Umowie Przelewu na Zabezpieczenie; 7. podporządkowanie spłat Kredytobiorcy z tytułu Umów Podporządkowanych oraz innych płatności Kredytobiorcy wobec Podporządkowanych Wierzycieli zobowiązaniami Kredytobiorcy z tytułu Dokumentów Finansowych, zgodnie z warunkami określonymi w Umowie Podporządkowania;
PARP	Pożyczka	1 945 300,00	1 524 739,91	1 174 757,89	804 665,10	5,56%	12.2011	1. weksel własny in blanco 2. zastaw rejestrowy na maszynach będących przedmiotem inwestycji, tj. pociąg sieciowy typu PS-00M oraz platformy typu PWM15 wraz z zestawem urządzeń do rozwijania i zwijania sieci trakcyjnej pod zadany napięciem 3. cesja praw z polisy ubezpieczenia maszyn będących przedmiotem inwestycji
Pan Wiesław Nowak	Pożyczka podporządkowana	5 020 000,00	0,00	0,00	5 020 000	3,6% + WIBOR 1R	Nieokreślony	Brak

(iv) Szczegóły dotyczące leasingu przedstawiono w Nocie 28.

(v) Pozycja obejmuje naliczoną prowizję od kredytu na zakup PRK S.A., która prezentacyjnie pomniejsza zobowiązanie z tyt. ww. kredytu.

23. Pozostałe zobowiązania finansowe

	Bieżące			Długoterminowe		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Zobowiązania finansowe wykazane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 253 767,79	9 535 411,15	0,00	0,00	18 552 459,90	0,00
	3 253 767,79	9 535 411,15	0,00	0,00	18 552 459,90	0,00
Ujęte w nocie zobowiązania finansowe dotyczą wyceny instrumentów pochodnych, tj. opcji walutowych oraz CIRS, które Spółka zaklasyfikowała jako przeznaczone do obrotu.						

24. Rezerwy

	Bieżące			Długoterminowe		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Rezerwa na gwarancje	638 108,98	196 965,66	374 372,45	2 631 623,62	2 540 944,32	1 437 616,64
	638 108,98	196 965,66	374 372,45	2 631 623,62	2 540 944,32	1 437 616,64

		Gwarancje
		PLN
Stan na 01.01.2009		2 737 909,08
Ujęcie rezerw dodatkowych		1 408 000,00
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych		(695 930,61)
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów		(134 735,65)
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta		(45 510,22)
Inne		0,00
Stan na 31.12.2009		3 269 732,60

		Gwarancje
		PLN
Stan na 01.01.2008		1 811 989,11
Utworzenie rezerw		1 005 610,00
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych		(381 175,99)
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów		(64 117,44)
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta		(140 492,69)
Inne		506 096,99
Stan na 31.12.2008		2 737 909,98

	Gwarancje
	PLN
Stan na 01.01.2007	1 306 765,11
Ujęcie rezerw dodatkowych	830 862,14
Redukcje wynikające z płatności/innych zmniejszeń przyszłych korzyści ekonomicznych	(27 747,53)
Redukcje wynikające z przeszacowania lub rozliczenia bez kosztów	(10 046,26)
Odwrócenie dyskonta i wpływu zmian stopy dyskonta	(287 844,37)
Inne	0,00
Stan na 31.12.2007	1 811 989,11

- (i) Rezerwa na naprawy gwarancyjne tworzona jest corocznie w wysokości 0,5% do 1% przychodów ze sprzedaży, na takim poziomie utrzymują się rzeczywiste koszty napraw na przestrzeni lat z niewielkim odchyleniem.

25. Kontrakty budowlane

Poniższe dane dotyczą kontraktów wycenianych przez Spółkę zgodnie z metodą zaawansowania realizacji umowy o usługę budowlaną.

Wybrane dane bilansowe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Aktywa			
Należności z tyt. dostaw i usług, w tym			
– Należności z tytułu wyceny kontraktów	3 841 040,99	1 027 579,89	0,00
– Zaliczki przekazane na kontrakty (Nota nr 19)	85 992,21	650,00	4 482 384,59
Razem	3 927 033,20	1 028 229,89	4 482 384,54
Pasywa			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług, w tym:			
– Zobowiązania z tyt. wyceny kontraktów (Nota nr 27)	0,00	354 769,27	6 179 723,4
– Zaliczki otrzymane na kontrakty (Nota nr 27)	5 218 740,41	4 172 400,00	10 244 270,40
Przychody z tytułu umów o budowę	188 087 042,84	239 407 468,00	185 522 738,00
Koszty z tytułu umów o budowę	157 593 943,00	186 909 174,00	147 476 654,28
Zysk / (strata) brutto	30 493 099,84	52 498 294,00	38 046 083,72

26. Kaucje z tytułu umów o budowę

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	3 382 748,75	15 457 584,30	5 890 729,28
Zatrzymane przez odbiorców – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	841 419,02	3 936 167,96	2 438 304,41
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane przez odbiorców	4 224 167,77	19 393 752,26	8 329 033,69
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu po upływie 12 miesięcy	2 087 634,95	7 960 339,99	2 364 683,98
Zatrzymane dostawcom – do zwrotu w ciągu 12 miesięcy	273 471,53	1 926 727,32	169 584,64
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę zatrzymane dostawcom	2 361 106,48	9 887 067,31	2 534 268,62

Kaucje z tytułu umów o budowę o okresie zapłaty powyżej jednego roku podlegają dyskontowaniu i są wykazywane w bilansie w wartości bieżącej. Poniższe zestawienie wskazuje skutki dyskontowania ujęte w bilansach oraz rachunkach zysków i strat Spółki na poszczególne okresy. Podane kwoty dyskonta obniżają odpowiednio wartość nominalną należności i zobowiązań z tytułu kaucji. Ponadto w bilansie rozpoznany jest podatek odroczony od podanych kwot wyliczony według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej 19% oraz od efektu zmiany wartości dyskonta w rachunku zysków i strat.

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
	PLN	PLN	PLN
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych przez odbiorców	621 177,10	2 159 612,13	882 402,49
Dyskonto kaucji długoterminowych z tytułu umów o budowę zatrzymanych dostawcom	410 183,83	815 934,85	333 506,21

Dyskonto ujęte w rachunku zysków i strat:

	2009	2008	2007
Korekta przychodów	1 538 435,03	482 428,64	229 754,76
Korekta kosztów finansowych	405 751,02	1 227 209,64	700 250,81
Podatek odroczony rozpoznany od powyższych korekt	(215 209,96)	151 008,39	89 394,25
Wpływ netto na rachunek zysków i strat	917 474,05	643 772,61	381 101,80

**Struktura wiekowa przeterminowanych kaucji z tytułu umów o budowę
(wartości nominalne przed dyskontowaniem)**

Poniższa tabela prezentuje analizę wiekową kaucji z tytułu umów o budowę, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane, niespłacone w okresie:			
– do 1 miesiąca	0,00	11 126,78	0,00
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 190,00	231 998,13	80 414,33
– powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– powyżej 6 miesięcy do 1 roku	398 740,61	0,00	0,00
– powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Ogółem kaucje z tytułu umów o budowę przeterminowane	403 930,61	243 124,91	80 414,33

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Efektywne stopy procentowe na dzień 31 grudnia 2009, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zastosowane do dyskontowania kaucji gwarancyjnych wynosiły 5% na każdy dzień bilansowy.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 591 132,37	39 571 663,00	14 393 184,17
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 976 213,34	3 141 204,60	14 294 853,49
Zobowiązania z tyt. wyceny kontraktów	0,00	354 769,27	6 179 723,40
Rozliczenia międzyokresowe bierne	307 500,00	0,00	0,00
Zaliczki otrzymane	5 218 740,41	4 172 400,00	10 244 270,40
Inne	0,00	5 261,22	4 891,46
	17 093 586,12	47 245 298,09	45 116 922,92

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ogółem na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 17 mln PLN (47 mln PLN za rok 2008). Średni termin regulowania zobowiązań wynosi 68 dni.

28. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

28.1 Ogólne warunki leasingu

Umowy leasingu finansowego dotyczące urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od trzech do pięciu lat. Na zakończenie umowy Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości wykupu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy na składnikach majątku objętych leasingiem.

28.2 Zobowiązania z tytułu leasingu

	Minimalne opłaty leasingowe			Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
Nie dłużej niż 1 rok	1 143 452,57	1 405 734,89	1 172 335,42	836 827,37	1 231 333,56	982 148,19
Od 1 roku do 5 lat	1 922 358,88	689 570,18	1 308 788,01	1 732 950,40	618 493,70	1 223 853,09
Powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Minus przyszłe obciążenia finansowe	(496 033,68)	(245 477,81)	(275 122,16)	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	2 569 777,77	1 747 323,26	2 206 001,28	2 569 777,77	1 747 323,26	2 206 001,28
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:						
Kredyty bieżące (Nota nr 22)				836 827,37	1 231 333,56	982 148,19
Kredyty długoterminowe (Nota nr 22)				1 732 950,40	618 493,70	1 223 853,09

29. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych

Odprawy emerytalno-rentowe wypłacane są pracownikom w przypadku odejścia na rentę lub emeryturę. Należna kwota odprawy jest iloczynem podstawy wymiaru odprawy z dnia nabycia uprawnienia do wypłaty i odpowiedniego współczynnika, rosnącego wraz ze stażem pracy danego pracownika.

Ujęte w bilansie zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Odprawy emerytalno-rentowe, w tym:	99 586,00	67 254,00	55 710,00
– wartość bieżąca zobowiązania na dzień bilansowy	99 586,00	67 254,00	55 710,00
Zobowiązania wobec pracowników	11 413,08	6 526,62	0,00
Pozostałe świadczenia pracownicze	2 130 043,66	1 052 280,60	825 988,32
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 190 043,66	1 052 280,60	825 988,32
– rezerwa na premie	940 000,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych ogółem	2 241 042,74	1 126 061,22	881 698,32
w tym:			
– część długoterminowa	97 154,00	67 254,00	52 715,00
– część krótkoterminowa	2 143 888,74	1 058 807,22	828 983,32

Główne założenia aktuarialne przyjęte do wyliczenia zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Stopa dyskonta	5%	5%	5%
Przewidywana inflacja	3%	3%	3%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3%	6,43%	3,65%

Ostatnia wycena niezależnego aktuarium została wykonana na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Odprawy emerytalno-rentowe

Zmiany stanu zobowiązania z tytułu odpraw emerytalno-rentowych ujęte zostały w poniższej tabeli:

	2009	2008	2007
	PLN	PLN	PLN
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	67 254,00	55 710,00	41 069,00
Koszty odsetek	3 363,00	2 786,00	2 054,00
Koszty bieżącego zatrudnienia	18 570,00	14 887,00	15 269,00
Wyłacone świadczenia	(7 152,00)	(3 172,00)	(3 410,00)
Zyski/straty aktuarialne	17 551,00	(2 957,00)	728,00
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	99 586,00	67 254,00	55 710,00

Obciążenia rachunku wyników z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych przedstawiają się następująco:

	2009	2008	2007
Koszty bieżącego zatrudnienia	18 570,00	14 887,00	15 269,00
Koszty odsetek	3 363,00	2 786,00	2 054,00
Zyski/(straty) aktuarialne do ujęcia w okresie	17 551,00	(2 957,00)	728,00
Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	39 484,00	14 716,00	18 051,00

30. Zarządzanie kapitałem

Spółka dokonuje przeglądu struktury kapitałowej każdorazowo na potrzeby finansowania dużych kontraktów. W ramach przeglądu analizowane są środki własne potrzebne na realizację działalności bieżącej, harmonogram finansowania kontraktu, a także koszt kapitału oraz rodzaje ryzyka związanego z każdą klasą kapitału.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Oprocentowane kredyty i pożyczki	79 478 871,39	3 488 870,79	4 368 357,81
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 361 106,48	9 887 067,31	2 534 268,62
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 241 042,74	1 126 061,21	881 698,32
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 093 586,12	47 245 298,09	45 116 922,92
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00	5 347 101,00	6 185 356,00
Zadłużenie	101 174 606,73	67 094 398,40	59 086 603,67
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 158 851,36	43 327 696,26	13 736 934,08
Zadłużenie netto	79 015 755,37	23 766 702,14	45 349 669,59
Kapitał własny	51 479 794,28	42 842 235,43	40 009 081,64
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	153,5%	55,5%	113,5%

31. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą:

- kredyty bankowe, pożyczki, leasing finansowy, których celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki,
- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania, a także środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają w toku bieżącej działalności Spółki,
- instrumenty pochodne, do których należą m.in. walutowe kontrakty terminowe typu forward oraz walutowe kontrakty opcyjne, których celem jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w wyniku zawierania kontraktów budowlanych w walutach obcych, a także kontrakty CIRS, których celem jest zarządzanie ryzykiem stóp procentowych powstającym w wyniku finansowania zobowiązaniami leasingowymi.

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych rodzajów ryzyka.

31.1 Ryzyko walutowe

Niektóre kontrakty budowlane zawierane przez Spółkę w ramach podstawowej działalności operacyjnej są denominowane w walutach obcych (przede wszystkim w euro). Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się głównie poprzez mechanizm zabezpieczenia naturalnego, polegającego na zawieraniu umów z dostawcami i podwykonawcami w walucie kontraktu i tym samym przenoszeniu na nich tego ryzyka. W przypadkach gdy nie jest to możliwe, ekspozycja walutowa jest zabezpieczana na rynku finansowym poprzez wykorzystanie walutowych kontraktów opcyjnych.

Spółka zawarła umowy leasingu finansowego we frankach szwajcarskich (do października 2008) oraz w jenach japońskich. Ryzyko walutowe dotyczące tych transakcji na moment ich zawarcia było akceptowalne dla Zarządu, dlatego nie zawierano transakcji zabezpieczających.

Spółka nie stosowała zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany kursów walut, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany kursów walut, które są „realnie możliwe”, oszacowane zostały na poziomie –5%/+5% dla kursu EUR/PLN oraz –9%/+9% dla kursu JPY/PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku przedział zmienności kursów walutowych został oszacowany na –5%/+5% dla kursu EUR/PLN oraz –13%/+13% dla kursu JPY/PLN. Na dzień 31 grudnia 2007 roku przedział zmienności kursów walutowych został oszacowany na –2%/+2% dla kursu EUR/PLN oraz CHF/PLN.

Zmiany dotyczące możliwych zakresów zmian poziomów kursów walutowych, zastosowanych w analizie wrażliwości na dzień 31 grudnia 2009 roku w stosunku do zakresów zastosowanych w analizie wrażliwości sporządzanej według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku zostały wprowadzone z uwagi na wyższą zmienność poziomów kursów walutowych w roku 2008 w stosunku do okresów poprzednich.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego danego okresu na racjonalnie możliwe zmiany kursów walut przy założeniu niezmiennych innych czynników (wpływ na wynik roku oraz aktywa netto jest identyczny).

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień	
			31.12.2009	
			Deprecjacja	Aprecjacja
			złotówki pozostałych walut	
			+ 5 % (EUR/PLN)	- 5 % (EUR/PLN)
			+ 9 % (JPY/PLN)	- 9 % (JPY/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	3 253 767,79	(716 592,13)	715 650,23
	JPY	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	EUR	20 282,63	1 014,14	(1 014,13)
Należności	EUR	829 016,93	41 450,85	(41 450,85)
Zobowiązania leasingowe	JPY	171 642,63	(15 447,84)	15 447,84
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	154 935,96	(7 746,80)	7 746,80
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto			(697 321,78)	696 379,89
Podatek odroczony			132 491,14	(132 312,18)
Razem			(564 830,64)	564 067,71

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień	
			31.12.2008	
			Deprecjacja	Aprecjacja
			złotówki względem pozostałych walut	
			+ 5 % (EUR/PLN)	- 5 % (EUR/PLN)
			+ 13 % (JPY/PLN)	- 13 % (JPY/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	12 938 811,01	(3 009 098,14)	2 972 905,26
	JPY	15 149 060,04	(5 190 232,56)	5 190 232,56
Środki pieniężne	EUR	1 639 552,34	81 977,62	(81 977,62)
Należności	EUR	829 016,93	41 450,85	(41 450,85)
Zobowiązania leasingowe	JPY	253 708,16	(32 982,06)	32 982,06
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	285 061,83	(14 253,09)	14 253,09
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto			(8 123 137,38)	8 086 944,50
Podatek odroczony			1 543 396,10	(1 536 519,46)
Razem			(6 579 741,28)	6 550 425,04

	Waluta	Wartość nominalna na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień	
			31.12.2007	
			Deprecjacja	Aprecjacja
			złotówki względem pozostałych walut	
			+ 2 % (EUR/PLN)	- 2 % (EUR/PLN)
			+ 2 % (CHF/PLN)	- 2 % (CHF/PLN)
Instrumenty pochodne denominowane w walutach obcych (ekspozycja walutowa netto)	EUR	0,00	0,00	0,00
	JPY	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne	EUR	2 688 941,78	53 778,84	(53 778,84)
Należności	EUR	5 765 064,56	115 301,29	(115 301,29)
Zobowiązania leasingowe	CHF	65 277,34	(1 305,55)	1 305,55
Zobowiązania handlowe i pozostałe	EUR	74 483,08	(1 489,66)	1 489,66
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto			166 284,92	(166 284,92)
Podatek odroczony			(31 594,13)	31 594,13
Razem			134 690,79	(134 690,78)

31.2 Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Spółkę z kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Powyższe instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych.

Spółka zawarła w roku 2008 walutowe instrumenty zamiany stóp procentowych (CIRS) jena japońskiego. W wyniku aprecjacji jena japońskiego względem złotego polskiego Spółka poniosła znaczące straty na transakcji CIRS. Na koniec roku 2008 niezrealizowana strata wyniosła 15,1 mln PLN. W roku 2009 transakcje CIRS zostały zamknięte.

Ryzyko stóp procentowych – wrażliwość na zmiany

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, na podstawie historycznych zmian wartości oraz na podstawie wiedzy i doświadczenia Spółki w zakresie rynków finansowych, zmiany stóp procentowych, które są „racjonalnie możliwe” oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2009 roku na poziomie -1/+1 punktów procentowych dla złotego oraz -0,2/+1 dla euro, na dzień 31 grudnia 2008 roku na poziomie -2/+2 punkty procentowe dla złotego, -1/+1 dla euro oraz -0,2/+0,5 dla jena japońskiego, natomiast na dzień 31 grudnia 2007 roku na poziomie -1/+1 punktu procentowego dla złotego i euro oraz -0,5/+0,5 dla jena japońskiego. Jednocześnie założono równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych na potrzeby kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Poniżej podano wpływ na wynik finansowy danego okresu i aktywa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31.12.2009	
		+ 100 pb (PLN) + 100 pb (EUR) + 50 pb (JPY)	-100 pb (PLN) -20 pb (EUR) -50 pb (JPY)
Instrumenty pochodne:	3 253 767,79		
– stopa procentowa PLN		(35 501,77)	35 887,27
– stopa procentowa EUR		46 468,10	(46 998,19)
– stopa procentowa JPY		0,00	0,00
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	3 382 748,75	(111 523,65)	115 555,47
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	2 087 634,95	73 175,39	(75 976,82)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna/oprocentowanie)	22 158 851,36	221 588,51	(221 577,44)
Pożyczki udzielone (wartość nominalna/oprocentowanie)	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	75 660 343,62	(756 603,44)	756 603,44
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca/oprocentowanie)	2 569 777,77	(24 839,56)	24 839,56
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		(587 236,42)	588 333,29
Podatek odroczony		111 574,42	(111 783,33)
Razem		(475 662)	476 549,69

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31.12.2008	
		+ 200 pb (PLN, EUR) + 50 pb (JPY)	-200 pb (PLN, EUR) - 20 pb (JPY)
Instrumenty pochodne:	28 087 871,05		
– stopa procentowa PLN		(830 951,87)	848 588,82
– stopa procentowa EUR		384 541,02	(391 897,85)
– stopa procentowa JPY		99 137,89	(40 038,42)
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	15 457 584,30	(782 371,02)	827 471,29
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	7 960 339,99	294 801,66	(312 140,77)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna/oprocentowanie)	43 327 696,26	850 200,13	(850 200,13)
Pożyczki udzielone (wartość nominalna/oprocentowanie)	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	1 639 043,53	(32 780,87)	32 780,87
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca/oprocentowanie)	1 849 827,26	(33 190,92)	32 429,80
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		(50 613,98)	146 993,61
Podatek odroczony		9 616,66	(27 928,79)
Razem		(40 997,33)	119 064,83

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31.12.2007	
		+ 100 pb (PLN, EUR) + 100 pb (CHF)	-100 pb (PLN, EUR) - 100 pb (CHF)
Instrumenty pochodne:	0,00		
– stopa procentowa PLN		0,00	0,00
– stopa procentowa EUR		0,00	0,00
– stopa procentowa JPY		0,00	0,00
Długoterminowe kaucje z tytułu umów o budowę (dyskonto):			
– ujęte w aktywach (wartość bieżąca)	5 890 729,28	(160 986,96)	165 937,21
– ujęte w zobowiązaniach (wartość bieżąca)	2 364 683,98	61 378,58	(63 086,23)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (wartość nominalna/oprocentowanie)	13 736 934,08	137 369,34	(137 369,34)
Pożyczki udzielone (wartość nominalna/oprocentowanie)	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	2 162 356,53	(21 623,57)	21 623,57
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (wartość bieżąca/oprocentowanie)	2 206 001,28	(21 733,63)	21 733,63
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		(5 596,24)	8 838,84
Podatek odroczonej		1 063,28	(1 679,38)
Razem		(4 532,96)	7 159,45

W kalkulacji wrażliwości na zmiany stóp procentowych pominięte zostały środki pieniężne w kasie i inne środki pieniężne.

Wycena kontraktów opcyjnych nie wykazuje wrażliwości na równoległe zmiany stóp procentowych przy niezmiennych kursach walutowych.

31.3 Ryzyko cenowe

W Polsce w ostatnich latach dynamiczny wzrost rynku usług budowlanych spowodował powstanie niedoborów w podaży materiałów budowlanych. Spółka narażona jest na ryzyko cenowe związane ze wzrostem cen najczęściej kupowanych materiałów budowlanych, takich jak: stal, beton, miedź, a także materiałów ropopochodnych, takich jak: benzyna, olej napędowy. Ze względu na zahamowanie tempa wzrostu cen materiałów budowlanych w ostatnim roku ryzyko cenowe ocenia się jako umiarkowane. W wyniku zmian cen materiałów oraz kosztów pracy mogą ulec zmianie ceny usług świadczonych na rzecz Spółki przez firmy podwykonawcze. Ceny w umowach zawartych z inwestorami są stałe przez cały okres realizacji kontraktu – najczęściej od 6 do 36 miesięcy, z kolei umowy z podwykonawcami mogą być zawierane w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac.

31.4 Ryzyko kredytowe

Spółka współpracuje, zarówno w ramach transakcji pieniężnych, jak i kapitałowych z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności dążąc do ograniczania koncentracji ryzyka kredytowego.

Aktywami finansowymi Spółki, które są narażone na podwyższone ryzyko kredytowe, są należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem należności od zamawiających (inwestorów) w ramach inwestycji realizowanych zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych). W Spółce funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego ze kontraktami o wartości powyżej 10 mln PLN, zarówno na etapie ofertowym, jak i w trakcie realizacji.

Każdy kontrahent, przed podpisaniem umowy, jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta przystąpienie do kontraktu jest uzależnione co najmniej od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub

majątkowych. Ponadto dąży się, aby w umowach z inwestorami zawierane były klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w regulowaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

W Spółce nie istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe jest ograniczone z uwagi na fakt, że klientami Spółki są jednostki sektora publicznego lub jednostki posiadające zapewnione źródła finansowania ze środków publicznych.

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani kilku kontrahentów o podobnych cechach. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Spółki są banki o wysokiej wiarygodności.

31.5 Ryzyko utraty płynności

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności, Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych oraz zbywalnych papierów wartościowych, a także zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółki wykorzystuje środki własne lub długoterminowe umowy leasingu finansowego, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności.

Struktura zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiona została w Nocie 32 Instrumenty Finansowe. Obecna dobra sytuacja finansowa Spółki w zakresie płynności i dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie stwarza zagrożeń dla finansowania działalności Spółki.

32. Instrumenty finansowe

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Stan na 31.12.2009 r.

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	4 224 167,77	0,00	2 361 106,48	6 585 274,25
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	17 870 256,78	0,00	0,00	17 870 256,78
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	3 253 767,79	0,00	3 253 767,79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 158 851,36	0,00	0,00	0,00	22 158 851,36
Kredyty, pożyczki	0,00	0,00	0,00	79 478 871,39	79 478 871,39
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	17 093 586,12	17 093 586,12
Razem	22 158 851,36	22 094 424,55	3 253 767,79	98 933 563,99	146 440 607,69

Stan na 31.12.2008 r.

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	19 393 752,26	0,00	9 887 067,31	29 280 819,57
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	47 175 005,65	0,00	0,00	47 175 005,65
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	28 087 871,05	0,00	28 087 871,05
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 327 696,26	0,00	0,00	0,00	43 327 696,26
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	3 488 870,79	3 488 870,79
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	47 245 298,09	47 245 298,09
Razem	43 327 696,26	66 568 757,91	28 087 871,05	60 621 236,19	198 605 561,41

Stan na 31.12.2007 r.

Klasy instrumentów finansowych	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00	8 329 033,69	0,00	2 534 268,62	10 863 302,31
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0,00	54 696 777,22	0,00	0,00	50 223 152,19
Pochodne instrumenty finansowe i pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 736 934,08	0,00	0,00	0,00	13 736 934,08
Kredyty, pożyczki i inne zewnętrzne źródła finansowania	0,00	0,00	0,00	4 368 357,81	4 368 357,81
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00	45 116 922,93	45 116 922,93
Razem	13 736 934,08	63 025 810,91	0,00	52 019 549,36	124 308 669,32

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące koncentracje ryzyka kredytowego w odniesieniu do pożyczek i należności wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

Reklasyfikacje aktywów finansowych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała reklasyfikacji instrumentów finansowych.

32.1 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

32.2 Instrumenty pochodne

Walutowe kontrakty terminowe forward wycenia się na podstawie rynkowych notowań forwardów walutowych i krzywej dochodowości określonej na podstawie rynkowych stóp procentowych dla kontraktów o takich samych terminach wymagalności.

Swapy stóp procentowych wycenia się na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych oszacowanych i zdyskontowanych na podstawie krzywej dochodowości określonej przy użyciu odpowiednich rynkowych stóp procentowych.

Wartość godziwa transakcji zawartych przez Spółkę otwartych na dzień 31 grudnia 2009, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku przedstawia tabela zamieszczona poniżej:

	Aktywa finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych			Zobowiązania finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Opcje walutowe	42,24	64 918,84	0,00	3 253 810,03	13 003 729,75	0,00
CIRS	0,00	0,00	0,00	0,00	15 149 060,14	0,00
Ogółem:	42,24	64 918,84	0,00	3 253 810,03	28 152 789,89	0,00

Kursy CIRS sprzedaży/kupna transakcji otwartych na dzień 31 grudnia 2008 roku zawartych w euro zawierały się w przedziale: 3,2338-4,1530 euro/złoty; dla transakcji zawartych w jenach japońskich, otwartych na dzień 31 grudnia 2008 roku zawierały się w przedziale 0,2271-0,3275 jen/złoty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Struktura wiekowa			
– poniżej 1 roku	-3 427 819,94	-9 735 832,66	0,00
– od 1 do 2 lat	0,00	-3 603 260,16	0,00
– od 2 do 5 lat	0,00	-18 612 788,31	0,00
– powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00
Razem	-3 427 819,94	-31 951 881,13	0,00

33. Transakcje z jednostkami powiązanymi

33.1 Transakcje handlowe

W roku obrotowym wystąpiły następujące transakcje handlowe pomiędzy stronami powiązanymi:

	Należności			Zobowiązania		
	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
BIUP Sp. z o.o.	81 967,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	5 020 000,00	0,00	0,00
Ogółem:	81 967,21	0,00	0,00	5 020 000,00	0,00	0,00

	Przychody ze sprzedaży			Koszty zakupu		
	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN	PLN
PREFTOR S.A.	0,00	0,00	30 230,64	0,00	0,00	24 184,51
BIUP Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	233 000,00	0,00	0,00
Pan Wiesław Nowak	0,00	0,00	0,00	148 141,16	108 000,00	72 000,00
Ogółem:	0,00	0,00	30 230,64	381 141,16	108 000,00	96 184,51

Należności od BIUP Sp. z o.o. to zaliczka na poczet realizowanej umowy na usługi projektowe.

Zobowiązanie wobec Pana Wiesława Nowaka powstało w wyniku zawarcia Umowy Podporządkowania pomiędzy nim a BRE Bankiem S.A. i Zakładami Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A., dotyczącej podporządkowania zobowiązań Kredytobiorcy wobec Pana Wiesława Nowaka względem zobowiązań wynikających z Umowy Kredytu nr 17/018/09/Z/IN na zakup akcji Spółki PRK w Krakowie S.A.

Przychody od podmiotu powiązanego Preftor S.A. powstały z tytułu umowy najmu pomieszczeń wraz z dostępem do urządzeń sanitarnych, pomieszczeń socjalnych, parkingu, sprzętania wynajętych pomieszczeń, korzystania z energii elektrycznej i ogrzewania.

Spółka sprzedawała towary stronom powiązanym po cenach cennikowych. Zakupów dokonywano po cenach rynkowych z upustem zależnym od wielkości zamówienia i powiązania między stronami.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Nie udzielono i nie otrzymano żadnych gwarancji. W okresie obrotowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

33.2 Wynagrodzenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia Członków Zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie	Okres	Wynagrodzenie
		PLN		PLN		PLN
Zarząd						
Wiesław Nowak	01.2009- -12.2009	375 542,35	01.2008- -12.2008	328 650,00	01.2007- -12.2007	315 126,66
Marcin Wiśniewski	01.2009- -12.2009	118 354,50	01.2008- -12.2008	273 299,69	02.2007- -12.2007	200 151,84
Maciej Nowak	01.2009- -12.2009	135 371,54	04.2008- -12.2008	120 713,35	01.2007- -12.2007	–
Prokurenci						
Barbara Nowak	01.2009- -12.2009	174 908,89	01.2008- -12.2008	144 226,49	01.2007- -12.2007	127 133,24
		804 177,28		866 889,53		642 411,74

W związku z tym, iż Prezes Zarządu jest jednocześnie właścicielem 100% akcji Spółki, została wypłacona dywidenda: za rok 2007 w wysokości 8 070 000,00 PLN, a za rok 2008 w wysokości 1 892 962,90 PLN. Za rok 2009 podjęto decyzję o niewypłacie dywidendy.

Wynagrodzenia członków zarządu i kadry kierowniczej najwyższego szczebla określa Prezes Zarządu będący jednocześnie głównym akcjonariuszem Spółki, w zależności od wyników uzyskanych przez poszczególne osoby oraz od trendów rynkowych. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzeń z tytułu pełnienia swojej funkcji.

34. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inwestycje w instrumenty rynku finansowego, z uwzględnieniem nierozliczonych kredytów w rachunku bieżącym. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wykazane w rachunku przepływów pieniężnych można w następujący sposób uzgodnić do pozycji bilansowych:

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	187 484,24	18 072 586,21	151 911,74
Lokaty do 3 miesięcy	21 971 367,12	25 255 110,05	13 585 022,34
Razem	22 158 851,36	43 327 696,26	13 736 934,08

35. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

W 2009 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 2 529 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

W 2008 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 600 tys. PLN oraz 14 374 tys. JPY (285 tys. PLN) w formie leasingu finansowego.

W 2007 roku transakcje niepieniężne dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej, które nie zostały wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, obejmowały wyłącznie nabycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości 2 209 tys. PLN w formie leasingu finansowego.

36. Umowy leasingu operacyjnego

36.1 Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny dotyczy prawa wieczystego użytkowania nieruchomości niezabudowanej położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 stanowiącej działki nr 36/2, 36/3, 37/6, 37/7, 37/11, 40/25 – KW nr KR1P/00333015/6 oraz na zabudowanej nieruchomości położonej w Krakowie Podgórzu – Jugowice obręb 45 działki nr 30/1, 30/2, KR1P/00227028/4.

36.1.1. Warunki leasingu

Nieruchomości nabyte aktem notarialnym Repertorium A nr 5576/99 w dniu 10.12.1999 roku są zwolnione z opłat za użytkowanie wieczyste do 31.12.2037 roku. Prawo użytkowania wieczystego do 2095 roku.

Dla nieruchomości zakupionych aktem notarialnym Repertorium A nr 1055/2005 w dniu 21.02.2005 została ustalona roczna opłata za użytkowanie wieczyste w wysokości 37 136,16 PLN. Prawo użytkowania wieczystego do 2089 roku.

36.1.2. Płatności ujęte w kosztach

	Okres zakończony 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Minimalne opłaty za prawo wieczystego użytkowania gruntu	37 136,16	37 136,16	4 775,51
	37 136,16	37 136,16	4 775,51

36.1.3. Zobowiązania z tytułu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Do roku	37 136,16	37 136,16	37 136,16
Od 1 roku do 5 lat	148 544,64	148 544,64	148 544,64
Ponad 5 lat	3 188 488,32	3 225 624,48	3 262 760,64
	3 374 169,12	3 411 305,28	3 448 441,44

37. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**37.1 Zobowiązania warunkowe**

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Gwarancje	89 800 398,49	26 261 565,44	58 611 467,79
Poręczenia	141 302,81	14 737,81	0,00
Weksle	130 128 208,57	82 105 696,08	79 248 736,80
Hipoteki	141 163 821,00	4 239 822,00	4 000 710,00
Zastawy	18 920 736,27	1 945 300,00	1 945 300,00
Postępowanie sądowe	4 213,88	0,00	0,00

Zobowiązania warunkowe z tytułu poręczeń i gwarancji na rzecz innych jednostek to przede wszystkim gwarancje wystawione przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki, głównie z tytułu umów budowlanych. Towarzystwom ubezpieczeniowym i bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec Spółki.

Zobowiązania warunkowe zabezpieczane weksłami i hipotekami, a także zastawem to głównie umowy kredytowe i umowy leasingowe. Ponadto jako dodatkowe zabezpieczenie dla gwarancji stosowane są weksle.

Spółka została pozwana w postępowaniu upominawczym o nakaz zapłaty za fakturę z tytułu ochrony mienia na budowie. Zarząd Spółki wspierany przez prawników podjął decyzję o obniżeniu zapłaty za przedmiotową fakturę o wartość mienia skradzionego podczas trwania umowy o ochronę budowy. Zarząd Spółki uważa, że może z powodzeniem obronić się przed stawianym zarzutem, wobec czego Spółka nie poniesie strat ani kosztów.

37.2 Aktywa warunkowe

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
	PLN	PLN	PLN
Gwarancje	1 515 169,75	1 444 878,79	791 799,65
Weksle	111 339,81	111 339,81	111 339,81
Razem	1 626 509,56	1 556 218,60	903 139,46

Aktywa warunkowe stanowią dla Spółki zabezpieczenie umów budowlanych, jakie Spółka zawarła z podwykonawcami.

38. Zdarzenia po dniu bilansowym

Inwestycje finansowe

Planując rozwój działalności na rynku usług kolejowych Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. przystąpiły do procesu prywatyzacji spółki Skarbu Państwa – Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W dniu 15 lipca 2009 roku Spółka otrzymała wyłączność negocjacyjną, w wyniku której 16 września 2009 r. został podpisany pakiet gwarancji socjalnych dla pracowników PRK w Krakowie S.A., natomiast w dniu 23 października 2009 roku została zawarta umowa sprzedaży akcji spółki PRK w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie pomiędzy Skarbem Państwa a ZUE. Po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, w dniu 6 stycznia 2010 roku miało miejsce formalne przekazanie na rzecz ZUE odcinka zbiorowego akcji PRK w Krakowie S.A., obejmującego 807 500 (osiemset siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych. W tym dniu ZUE przejęło formalną kontrolę nad prywatyzowaną spółką.

PRK w Krakowie S.A. zajmuje się budownictwem kolejowym (buduje i modernizuje linie kolejowe) oraz budownictwem infrastruktury tramwajowej. Specjalizuje się w robotach podtorzowych i nawierzchniowych linii kolejowych. Spółka kontroluje około 5% krajowego rynku budownictwa kolejowego. Głównym klientem są PKP Polskie Linie Kolejowe. Firma ta odpowiada bezpośrednio i pośrednio za 85-90% sprzedaży PRK w Krakowie S.A.

Zakup spółki PRK w Krakowie S.A. zdecydowanie przyspieszy ekspansję Grupy ZUE na rynku kolejowym. Dzięki przejściu PRK Kraków Grupa ZUE ma szansę szybko stać się kluczowym graczem na rynku inwestycji kolejowych, zaraz po obecnie monopolizujących ten segment podmiotach gospodarczych, tj. PKP Energetyka oraz Trakcja Polska.

Kontrakty budowlane

W dniu 20 stycznia 2010 roku została podpisana umowa na realizację zadania pn. „Budowa linii tramwajowej KST N-S etap IIA: rondo Grzegórzeckie – most Kotlarski – Klimeckiego – ul. Lipska wraz z przebudową pasa drogowego i budową ul. Kuklińskiego oraz budową estakady w ciągu ulic Nowohuckiej i Powstańców Wielkopolskich”, wartość kontraktu – 154,7 mln PLN brutto, termin realizacji do dnia 30 kwietnia 2011 roku.

W dniu 16 marca 2010 r. zostały ogłoszone wyniki przetargu na zadanie pn. „Wykonanie robót budowlanych modernizacji infrastruktury kolejowej stacji i szlaków w obszarze LCS Ciechanów, Odcinek Ciechanów – Mława od km 99,450 do km 131,100”. Konsorcjum firm: ZUE, PRK w Krakowie S.A. (podmiot zależny), KZA Katowice, Swetelsky złożyło najkorzystniejszą cenowo ofertę o wartości 455,8 mln PLN brutto. Liderem Konsorcjum są Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A.

Uchwały Walnego Zgromadzenia po dniu bilansowym:

W dniu 19 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie:

- A) Zamiany akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela
- B) Podziału wszystkich akcji Spółki
- C) Zmiany Statutu Spółki, w tym zmiana nazwy Spółki
- D) Upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki

Ad A) Na wniosek akcjonariusza Pana Wiesława Nowaka dokonano zamiany wszystkich akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela. Powyższa zmiana znosi uprzywilejowanie Akcji Serii A co do głosu oraz znosi uprzywilejowanie co do pierwszeństwa w prawie podziału majątku likwidacyjnego Spółki przed innymi akcjami.

Ad B) Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału wszystkich akcji Spółki poprzez obniżenie jednostkowej wartości nominalnej akcji Spółki ze 100,00 PLN do 0,25 PLN w ten sposób, że jedna akcja o wartości nominalnej 100,00 PLN zostaje podzielona na 400 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN.

Ad C) Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany statutu Spółki obejmującą następujące obszary:

- zmiana nazwy Spółki z Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. na ZUE S.A.,
- kapitał zakładowy Spółki wynosi 4 000 000,00 PLN i dzieli się na 16 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN każda,
- określenie zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej wraz z wyszczególnieniem sposobu wyboru członków Rady oraz zakresu ich kompetencji w ramach sprawowanych funkcji,
- określenie kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Rejestracja w KRS zmian w statucie Spółki nastąpi po zatwierdzeniu niniejszego sprawozdania.

39. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 31 marca 2010 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ZAKŁADY USŁUG ENERGETYCZNYCH I KOMUNIKACYJNYCH GRUPA ZUE S.A. O ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A., obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. za rok 2009 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych rodzajów ryzyka i zagrożeń.

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 marca 2010 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki Zakłady Usług Energetycznych i Komunikacyjnych grupa ZUE S.A. obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, od 1 stycznia do 31 grudnia 2008, oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2009. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Sprawozdanie sporządziła:

Barbara Stępak – Główna Księgowa

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Wiesław Nowak – Prezes Zarządu

Marcin Wiśniewski – Wiceprezes Zarządu

Maciej Nowak – Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 31 marca 2010 roku

27.6 INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

**ZAKŁADY USŁUG ENERGETYCZNYCH
I KOMUNIKACYJNYCH
GRUPA ZUE S.A.**

**INFORMACJE FINANSOWE
PRO FORMA
WRAZ Z RAPORTEM
BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport o Informacjach pro forma

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej ZUE S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 27.6 Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Zarząd Spółki ZUE S.A. będącej Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej ZUE S.A., zwaną dalej Emitentem.

Informacje pro forma zostały przygotowane według zasad przedstawionych w punkcie 27.6 Prospektu Emisyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na nabyciu przez Emitenta 85% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w rzeczywistości dokonana w dniu 6 stycznia 2010 roku mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, 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 (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) oraz według zasad przedstawionych w punkcie 27.6 Prospektu Emisyjnego.

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach, poprzednio przez nas wydanych, o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma, ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem, informacje finansowe pro forma zostały przygotowane według zasad przedstawionych w punkcie 27.6 Prospektu Emisyjnego, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym za okresy kończące się odpowiednio w dniu 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.

.....
Marek Turczyński
Biegły rewident
nr ewid. 90114

.....
osoby reprezentujące

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 marca 2010 roku

Informacje pro forma

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE PRO FORMA

Cel sporządzenia informacji

Niniejsze informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej poniżej transakcji nabycia przez ZUE S.A. (Emitent) akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (PRK S.A.) na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów. Transakcja ta miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa Spółki ZUE S.A. (Emitent), a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego, to miałyby również wpływ na konieczność sporządzenia przez Emitenta sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 roku i za rok obrotowy wtedy zakończony.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych informacji finansowych za lata 2007-2009, przygotowanymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dla celów przygotowania informacji pro forma Emitent zastosował znowelizowane MSSF 3, które obowiązują w Unii Europejskiej począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku. Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy powstała w wyniku połączenia stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą aktywów netto spółki przejmowanej oraz wartością godziwą udziałów mniejszości.

Opis faktycznej transakcji

W dniu 23 października 2009 roku Emitent podpisał z Ministerstwem Skarbu Państwa umowę na zakup 85% akcji Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. W dniu 30 grudnia 2009 roku nastąpiła zapłata całkowitej ceny ustalonej na poziomie 77 520 000,00 PLN. Sfinansowanie nabycia PRK odbyło się w oparciu o kredyt inwestycyjny udzielony przez BRE Bank S.A. w wysokości 67 500 000,00 PLN, ze środków własnych w wysokości 5 000 000,00 PLN oraz środków uzyskanych z pożyczki od głównego akcjonariusza Pana Wiesława Nowaka w wysokości 5 020 000,00 PLN. Faktyczne przejęcie kontroli nad Spółką PRK S.A. nastąpiło w dniu 6 stycznia 2010 roku, tj. w dniu przekazania odcinka zbiorowego akcji.

ZUE S.A. w sprawozdaniu finansowym za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku ujęła zapłatę za akcje PRK S.A. jako zaliczki na nabycie akcji w jednostkach podporządkowanych w kwocie 77 520 000,00 PLN.

Podstawa prezentowanych informacji finansowych pro forma

Podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma stanowiły:

1. historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2009, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez UE, poddane badaniu przez biegłego rewidenta zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, oraz
2. sprawozdanie finansowe PRK S.A. za rok 2009, sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości i przekształcone na potrzeby sporządzenia informacji pro forma zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

SPOSÓB SPORZĄDZENIA INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości, przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych oraz zasadami znowelizowanych MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, aby odzwierciedlić wpływ, jaki miałyby przeprowadzenie transakcji na dzień 1 stycznia 2009 roku. W informacjach finansowych pro forma dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych oraz korekt związanych z przeprowadzeniem transakcji nabycia Spółki PRK S.A.

W informacjach finansowych pro forma na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz za rok od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów z rachunku zysków i strat, poszczególnych pozycji aktywów i pasywów z bilansu Emitenta oraz danych finansowych Spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. (PRK S.A.). Dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń eliminujących transakcje i rozrachunki pomiędzy Spółkami.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31.12.2009

	Dane finansowe spółki PRK S.A. sporządzone zgodnie z PSR	Korekty do ustalenia wartości godziwej na moment nabycia zgod- nie z MSSF oraz korekty MSR / MSSF	Suma	Dane finansowe Emitenta według MSSF / MSR	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma
Aktywa						
A. Aktywa trwałe	20 936 710,84	25 751 040,31	46 687 751,15	111 403 582,16	-27 797 323,31	130 294 010,00
1. Rzeczowe aktywa trwałe (1)	14 991 934,61	20 445 362,23	35 437 296,84	21 170 023,82	0,00	56 607 320,66
2. Nieruchomości inwestycyjne (1)	993 107,92	5 361 337,08	6 354 445,00	0,00	0,00	6 354 445,00
3. Wartość firmy (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	33 336 312,70	33 336 312,70
4. Pozostałe wartości niematerialne (4,5)	136 841,95	-4 241,95	132 600,00	2 427 562,08	15 956 312,00	18 516 474,08
5. Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych (2)	0,00	0,00	0,00	78 295 219,00	-78 295 219,00	0,00
6. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	23 500,00	0,00	23 500,00	5 100,00	0,00	28 600,00
7. Kaucje z tyt. umów o budowę (1)	701 752,85	-63 477,84	638 275,01	3 382 748,75	0,00	4 021 023,76
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (11)	3 713 218,00	12 060,79	3 725 278,79	5 689 875,90	1 205 270,99	10 620 425,68
9. Pozostałe aktywa	376 355,51	0,00	376 355,51	433 052,61	0,00	809 408,12
B. Aktywa obrotowe	40 610 333,51	-1 146 665,62	39 463 667,89	50 762 725,58	4 320 127,29	94 546 520,76
1. Zapasy	1 053 291,91	0,00	1 053 291,91	1 837 406,81	0,00	2 890 698,72
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (1,6)	14 332 935,30	-1 101 705,78	13 231 229,52	17 870 256,78	-34 624,73	31 066 861,57
3. Kaucje z tyt. umów o budowę	236 581,20	0,00	236 581,20	841 419,02	0,00	1 078 000,22
4. Bieżące aktywa podatkowe	957 984,00	0,00	957 984,00	7 317 216,00	0,00	8 275 200,00
5. Pozostałe aktywa obrotowe	280 689,71	0,00	280 689,71	737 575,61	0,00	1 018 265,32
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (8,9)	23 748 851,39	-44 959,84	23 703 891,55	22 158 851,36	4 354 752,02	50 217 494,93
Aktywa razem	61 547 044,35	24 604 374,69	86 151 419,04	162 166 307,74	-23 477 196,02	224 840 530,76

	Dane finansowe spółki PRK S.A. sporządzone zgodnie z PSR	Korekty do MSSF/MSR	Suma	Dane finansowe Emitenta według MSSF/MSR	Korekty konsoli- dacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma
Pasywa						
A. Kapitał własny	20 360 133,63	21 242 414,06	41 602 547,69	51 479 794,28	-32 042 582,87	61 039 759,10
1. Kapitał zakładowy (3)	9 500 000,00	0,00	9 500 000,00	4 000 000,00	-9 500 000,00	4 000 000,00
2. Zyski zatrzymane (3,8,9)	10 860 133,63	21 242 414,06	32 102 547,69	47 479 794,28	-31 374 869,77	48 207 472,20
3. Udziały mniejszości (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	8 832 286,90	8 832 286,90
B. Zobowiązania długoterminowe	12 722 255,24	4 546 918,70	17 269 173,94	78 115 698,13	3 031 699,28	98 416 571,35
1. Długoterminowe pożyczki i kredyty	2 891 507,63	0,00	2 891 507,63	70 310 879,22	0,00	73 202 386,85
2. Kaucje z tyt. umów o budowę (1)	759 533,65	-36 975,76	722 557,89	2 087 634,95	0,00	2 810 192,84
3. Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	4 949 353,99	0,00	4 949 353,99	97 154,00	0,00	5 046 507,99
4. Rezerwa na podatek odroczone (1,4,5)	338 226,00	4 994 849,27	5 333 075,27	2 988 406,34	3 031 699,28	11 353 180,89
5. Rezerwy długoterminowe (1)	3 783 633,97	-410 954,81	3 372 679,16	2 631 623,62	0,00	6 004 302,78
C. Zobowiązania krótkoterminowe	28 464 655,48	-1 184 958,07	27 279 697,41	32 570 815,33	5 533 687,77	65 384 200,31
1. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty (10)	1 961 422,84	0,00	1 961 422,84	9 167 992,17	5 568 312,30	16 697 727,31
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (1,6)	15 598 254,66	-1 184 958,07	14 413 296,59	17 093 586,12	-34 624,73	31 472 257,98
3. Pozostałe zobowiązania finansowe	3 973 686,56	0,00	3 973 686,56	3 253 767,79	0,00	7 227 454,35
4. Kaucje z tytułu umów o budowę	721 639,54	0,00	721 639,54	273 471,53	0,00	995 111,07
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 222 616,60	0,00	4 222 616,60	2 143 888,74	0,00	6 366 505,34
6. Rezerwy krótkoterminowe	1 987 035,28	0,00	1 987 035,28	638 108,98	0,00	2 625 144,26
Pasywa razem	61 547 044,35	24 604 374,69	86 151 419,04	162 166 307,74	-23 477 196,02	224 840 530,76

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za rok 2009

	Dane finansowe spółki PRK S.A. sporządzone zgodnie z PSR	Korekty do MSSF/MSR	Suma	Dane finansowe ZUE S.A. według MSSF/MSR	Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma
Przychody netto ze sprzedaży (7)	160 410 484,94	0,00	160 410 484,94	199 879 497,05	-178 163,65	360 111 818,34
Koszty działalności operacyjnej (1,5,7)	143 902 546,95	2 485 445,82	146 387 992,77	174 375 201,28	124 686,08	320 887 880,13
Zysk (strata) na sprzedaży	16 507 937,99	-2 485 445,82	14 022 492,17	25 504 295,77	-302 849,73	39 223 938,21
Koszty zarządu (2)	7 931 019,52	0,00	7 931 019,52	8 912 177,05	775 219,00	17 618 415,57
Pozostałe przychody operacyjne	5 647 077,10	0,00	5 647 077,10	449 918,02	0,00	6 096 995,12
Pozostałe koszty operacyjne	1 171 883,42	1 519 964,13	2 691 847,55	266 191,62	0,00	2 958 039,17
Wynik na działalności operacyjnej	13 052 112,15	-4 005 409,95	9 046 702,20	16 775 845,12	-1 078 068,73	24 744 478,59
Przychody finansowe	1 069 567,09	574 660,13	1 644 227,22	2 169 752,40	0,00	3 813 979,62
Koszty finansowe (10)	1 222 676,96	73 486,20	1 296 163,16	8 058 191,72	5 568 312,30	14 922 667,38
Wynik brutto	12 899 002,28	-3 504 236,02	9 394 766,26	10 887 405,80	-6 646 381,23	13 635 790,83
Podatek dochodowy (2,5,11)	2 567 268,00	-665 804,84	1 901 463,16	2 249 847,05	-1 262 812,43	2 888 497,78
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	1 718 644,00	-1 718 644,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik netto	8 613 090,28	-1 119 787,18	7 493 303,10	8 637 558,75	-5 383 568,80	10 747 293,06
Wynik netto przypisany						
– Akcjonariuszom Jednostki Dominującej						9 660 093,83
– Udziałowcom mniejszościowym						1 087 199,23

Korekty pro forma:

Rozliczenie nabycia PRK S.A.

(1). Wartość firmy została skalkulowana w następujący sposób:

- Wartość godziwa nabytych aktywów netto na dzień 1 stycznia 2009 roku wynosi 51 980 808,58 PLN, na które składają się:
 - Aktywa netto według sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółki PRK S.A. w wysokości 38 810 887,58 PLN,
 - Korekty do ustalenia wartości godziwej aktywów netto na dzień nabycia w kwocie 38 810 887,58 PLN. Aktywa trwałe przejmowanej spółki zostały wycenione według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 roku i skorygowane o koszt rocznej amortyzacji w celu oszacowania ich wartości na dzień 1 stycznia 2009 roku,
 - Zwiększenie aktywów netto na 1 stycznia 2009 roku z tytułu ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 16 259 161,73 PLN (korekta nr 3). Po uwzględnieniu wartości rezerwy na podatek odroczony w wysokości 3 089 240,73 PLN wpływ na aktywa netto tej korekty wynosi 13 169 921,00 PLN,
- Cena nabycia faktycznie zapłacona 30 grudnia 2009 roku: 77 520 000,00 PLN,
- Wartość udziałów mniejszości w kwocie 7 979 121,29 PLN wycenionych proporcjonalnie do udziału mniejszości w wartości godziwej aktywów netto na dzień 1 stycznia 2009 roku,
- Wartość firmy stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia akcji a wartością godziwą nabytych aktywów netto, stanowiących 85% kapitałów własnych PRK S.A., co daje kwotę 33 336 312,70 PLN.

Korekty konsolidacyjne

(2) Eliminacja pozycji Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych w wysokości 78 295 219,00 PLN, w tym:

- cena zapłacona za akcje PRK S.A. wynosi 77 520 000,00 PLN,
- koszty nabycia akcji Spółki PRK S.A. w wysokości 775 219,00 PLN ujęte w ramach korekt konsolidacyjnych jako koszty okresu,
- aktywa na podatek odroczony/podatek dochodowy od korekty wynikowej kosztów nabycia w wysokości 147 291,61 PLN,

(3) Eliminacja wartości kapitałów własnych spółki przejmowanej PRK S.A. na dzień 1 stycznia 2009 roku:

- Kapitał podstawowy na dzień 1 stycznia 2009 roku w kwocie 9 500 000,00 PLN,
- Zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2009 roku w kwocie 29 310 887,58 PLN,

(4) Ujęcie w aktywach trwałych PRK S.A. nadanego decyzją administracyjną prawa wieczystego użytkowania wycenionego według wartości godziwej:

- Prawo wieczystego użytkowania gruntów prezentowane w pozycji WNiP w kwocie 16 259 161,73 PLN,
- Rezerwa na podatek odroczony w wysokości 3 089 240,73 PLN,

(5). Naliczenie odpisów amortyzacyjnych za rok od powyższego prawa wieczystego użytkowania gruntów:

- Amortyzacja w wysokości 302 849,73 PLN,
- Rezerwy na podatek odroczony (pomniejszenie rezerwy)/podatek dochodowy w wysokości 57 541,45 PLN,

- (6). Eliminacja wzajemnych rozrachunków wykazywanych w sprawozdaniach finansowych Spółek PRK S.A. i ZUE S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku w wysokości 34 624,73 PLN,
- (7). Eliminacja wzajemnych kosztów i przychodów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych Spółek PRK S.A. i ZUE S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w wysokości 178 163,65 PLN.

Inne korekty

- (8). Z racji tego, iż PRK S.A. była w roku 2009 zobowiązana do przekazywania opłaty z zysku za każdy zamknięty miesiąc w wysokości 15% zysku po opodatkowaniu podatkiem dochodowym, dla celów przygotowania raportu pro forma przyjęto założenie, że gdyby nabycie akcji w Spółce PRK S.A. nastąpiło dnia 1 stycznia 2009 roku, takich wpłat nie byłoby w ciągu roku 2009, za wyjątkiem opłaty za styczeń. Zgodnie bowiem z art. 3 Ustawy o wpłatach z zysku przez jednoosobowe spółki Skarbu Państwa w przypadku zbycia akcji na zasadach i w trybie przepisów o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych obowiązek zapłaty opłaty z zysku ustaje z końcem miesiąca, w którym dokonano zbycia akcji.

W związku z tym dokonano następującej korekty:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 1 371 753,02 PLN,
 - Zyski zatrzymane 1 371 753,02 PLN,
- (9). W ramach podziału zysku netto za rok obrotowy 2008 Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki PRK S.A. podjęto decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 2 982 999,00 PLN. Dla celów przygotowania informacji pro forma przyjęto założenie, że gdyby nabycie akcji w Spółce PRK S.A. nastąpiło w dniu 1 stycznia 2009 roku, wypłata dywidendy na rzecz Skarbu Państwa by nie nastąpiła. W związku z tym dokonano następującej korekty:
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 2 982 999,00 PLN,
 - Zyski zatrzymane 2 982 999,00 PLN,
- (10). Jak zaznaczono powyżej, sfinansowanie nabycia PRK S.A. nastąpiło w znacznej części poprzez kredyt bankowy. W związku z tym dla celów przygotowania informacji pro forma przyjęto, że kredyt bankowy w wysokości 67 500 000,00 PLN powinien zostać ujęty jako zobowiązanie Emitenta już na dzień 1 stycznia 2009 roku. Jednocześnie naliczono odsetki od kredytu za rok w wysokości 5 568 312,30 PLN. Jako że płatność za PRK S.A. została uregulowana w pełnej wysokości w dniu 30 grudnia 2009 roku, nie ma konieczności korygowania w sprawozdaniu pro forma pozycji bilansowych środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2009 roku.
- (11). Korekta podatku odroczonego od korekt nr 10:
- aktywa na podatek odroczonego/podatek dochodowy – część odroczonego w wysokości 1 057 979,38 PLN.

ROZDZIAŁ 28. ZAŁĄCZNIKI

28.1 STATUT

STATUT ZUE SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Spółka działa pod firmą: ZUE Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu ZUE S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego (logo).
3. Założycielem Spółki jest Wiesław Nowak.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest miasto Kraków.

§ 3.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. produkcja wyrobów budowlanych z betonu /PKD 23.61.Z/,
2. produkcja zaprawy murarskiej /PKD 23.64.Z/,
3. produkcja konstrukcji metalowych i ich części /PKD 25.11.Z/,
4. produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej /PKD 25.12.Z/,
5. produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana /PKD 25.99.Z/,
6. produkcja elementów elektronicznych /PKD 26.11.Z/,
7. produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego /PKD 26.30.Z/,
8. produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów /PKD 27.11.Z/,
9. produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej /PKD 27.12.Z/,
10. produkcja sprzętu instalacyjnego /PKD 27.33.Z/,
11. produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego /PKD 27.90.Z/,
12. produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego /PKD 30.20.Z/,
13. naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych /PKD 33.11.Z/,
14. naprawa i konserwacja maszyn /PKD 33.12.Z/,
15. naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych /PKD 33.13.Z/,
16. naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych /PKD 33.14.Z/,
17. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego /PKD 33.17.Z/,
18. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia /PKD 33.19.Z/,
19. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia /PKD 33.20.Z/,
20. demontaż wyrobów zużytych /PKD 38.31.Z/,

21. realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków /PKD 41.10.Z/,
22. roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych /PKD 41.20.Z/,
23. roboty związane z budową dróg i autostrad /PKD 42.11.Z/,
24. roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej /PKD 42.12.Z/,
25. roboty związane z budową mostów i tuneli /PKD 42.13.Z/,
26. roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych /PKD 42.21.Z/,
27. roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych /PKD 42.22.Z/,
28. roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej /PKD 42.91.Z/,
29. roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 42.99.Z/,
30. rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych /PKD 43.11.Z/,
31. przygotowanie terenu pod budowę /PKD 43.12.Z/,
32. wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich /PKD 43.13.Z/,
33. wykonywanie instalacji elektrycznych /PKD 43.21.Z/,
34. wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych /PKD 43.22.Z/,
35. wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych /PKD 43.29.Z/,
36. tynkowanie /PKD 43.31.Z/,
37. zakładanie stolarki budowlanej /PKD 43.32.Z/,
38. posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian /PKD 43.33.Z/,
39. malowanie i szklenie /PKD 43.34.Z/,
40. wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych /PKD 43.39.Z/,
41. wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych /PKD 43.91.Z/,
42. pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 43.99.Z/,
43. sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek /PKD 45.11.Z/,
44. sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 45.19.Z/,
45. konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 45.20.Z/,
46. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu /PKD 46.77.Z/,
47. transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski /PKD 49.31.Z/,
48. pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany /PKD 49.39.Z/,
49. transport drogowy towarów /PKD 49.41.Z/,
50. magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów /PKD 52.10.B/,
51. działalność usługowa wspomagająca transport lądowy /PKD 52.21.Z/,
52. działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej /PKD 61.20.Z/,
53. działalność związana z oprogramowaniem /PKD 62.01.Z/,
54. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki /PKD 62.02.Z/,

55. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi /PKD 62.03.Z/,
56. pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych /PKD 62.09.Z/,
57. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek /PKD 68.10.Z/,
58. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi /PKD 68.20.Z/,
59. działalność w zakresie architektury /PKD 71.11.Z/,
60. działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne /PKD 71.12.Z/,
61. pozostałe badania i analizy techniczne /PKD 71.20.B/,
62. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych /PKD 72.19.Z/,
63. działalność w zakresie specjalistycznego projektowania /PKD 74.10.Z/,
64. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana /PKD 74.90.Z/,
65. wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek /PKD 77.11.Z/,
66. wynajem dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli /PKD 77.12.Z/,
67. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych /PKD 77.32.Z/,
68. wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery /PKD 77.33.Z/,
69. wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane /PKD 77.39.Z/,
70. dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim /PKD 77.40.Z/,
71. pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników /PKD 78.30.Z/,
72. działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa /PKD 80.20.Z/,
73. naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych /PKD 95.11.Z/,
74. naprawa i konserwacja sprzętu (tele) komunikacyjnego /PKD 95.12.Z/.

§ 4.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5.

1. Spółka może powoływać i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsiębiorstwach w kraju lub za granicą.
2. Spółka może brać udział we wszelkich formach kooperacji i współpracy z innymi podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznym i prawnymi, instytucjami, stowarzyszeniami, a także innymi jednostkami organizacyjnymi.

§ 6.

Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych) i dzieli się na 16.000.000 (szesnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki został w pełni pokryty przez założyciela.
3. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa lub warranty subskrypcyjne.

§ 8.

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia w przypadku umorzenia dobrowolnego oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

II. ORGANY SPÓŁKI

§ 9.

Organami spółki są:

- (a) Zarząd,
- (b) Rada Nadzorcza,
- (c) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

§ 10.

1. Zarząd składa się z od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków – w tym Prezesa.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną trzyletnią kadencję.
3. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

§ 11.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Szczegółowe zasady działania Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd, zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

§ 12.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki są upoważnieni: samodzielnie Prezes Zarządu bądź dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

B. RADA NADZORCZA

§ 13.

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji.
2. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji oraz wyznacza Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać łącznie następujące kryteria:
 - (a) nie jest członkiem Zarządu Spółki, jej spółki zależnej lub stowarzyszonej i nie pełnił takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat,
 - (b) nie jest i nie był w okresie ostatnich 3 lat pracownikiem Spółki, jej spółki zależnej lub stowarzyszonej, zatrudnionym na stanowisku kierowniczym wyższego szczebla. Przez stanowisko kierownicze wyższego szczebla rozumie się, na potrzeby niniejszego paragrafu, stanowisko dyrektora lub równorzędne, bezpośrednio podległe służbowo Zarządowi, określonym jego członkom bądź zarządowi spółki zależnej lub stowarzyszonej,
 - (c) nie otrzymywał i nie otrzymuje innego wynagrodzenia od Spółki niż z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, w tym nie jest uprawniony do udziału w programie opcji pracowniczych lub w innym systemie wynagradzania za wyniki,
 - (d) nie jest akcjonariuszem Spółki lub nie reprezentuje akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających akcje uprawniające do większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub na walnym zgromadzeniu albo zgromadzeniu wspólników jej spółki zależnej,
 - (e) nie utrzymuje obecnie, ani nie utrzymywał w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką, jej spółką zależną lub stowarzyszoną, bezpośrednio lub pośrednio, w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika zatrudnionego na stanowisku kierowniczym wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub jej spółką zależną lub stowarzyszoną. Przez znaczące stosunki handlowe rozumie się na potrzeby niniejszego paragrafu, transakcje, których wartość przekracza 5% (pięć procent) przychodów Spółki za ostatni rok obrotowy,
 - (f) nie jest przedsiębiorcą prowadzącym działalność konkurencyjną wobec Spółki, jej spółki zależnej lub stowarzyszonej, ani nie jest wspólnikiem, akcjonariuszem, członkiem organu, pracownikiem lub prokurentem podmiotu prowadzącego taką działalność,
 - (g) nie jest obecnie, lub w ciągu ostatnich trzech lat nie był wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki, jej spółki zależnej lub stowarzyszonej,
 - (h) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, lub osób opisanych w lit. (a) – (g).
4. Na potrzeby ust. 3 powyżej, przez członka bliskiej rodziny rozumie się małżonka, zstępnych, wstępnych, rodzeństwo, osobę pozostającą w stosunku przysposobienia lub osobę pozostającą faktycznie we wspólnym pożyciu lub we wspólnym gospodarstwie domowym.
5. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczeń zawodowych kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, określonych w ust. 3, jak również zawierające zobowiązanie do niezwłocznego zawiadomienia o przypadku utraty cech niezależności. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatur

spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd Spółki podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

6. Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków, wchodzi mniej członków niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże, co najmniej 5 członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu przez Walne Zgromadzenie. W takim przypadku Zarząd niezwłocznie podejmie działania w celu doprowadzenia składu Rady Nadzorczej do stanu zgodnego ze Statutem i obowiązującymi w danym czasie uchwałami Walnego Zgromadzenia.

§ 14.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.
2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 powyżej nie dotyczy wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

§ 15.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, co najmniej 3 razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od chwili otrzymania wniosku.

§ 16.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
 - (a) zawieszanie w czynnościach poszczególnych członków lub całego składu Zarządu,
 - (b) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn (np. zawieszenia z ważnych powodów) nie mogą sprawować swoich czynności,
 - (c) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
 - (d) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
 - (e) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. (d) i (e),

- (f) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - (g) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu,
 - (h) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
 - (i) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania Prezesa Zarządu oraz członków Zarządu innych niż Prezes;
 - (j) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek władz,
 - (k) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tychże podmiotów,
 - (l) ustalanie limitów wartościowych transakcji w stosunku do wartości kapitałów własnych Spółki, dla przekroczenia których Zarząd zobowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej,
 - (m) akceptowanie kierunków rozwoju Spółki,
 - (n) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego (udziałów w nich) przez Spółkę,
 - (o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
 - (p) sporządzanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem,
 - (q) dokonywanie i przedstawianie zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu raz w roku oceny swojej pracy,
 - (r) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Istotną umową, o której mowa w ust. 2 lit. (p) powyżej, jest umowa z podmiotem powiązanym ze Spółką o wartości przekraczającej równowartość 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych), z wyłączeniem umów zawieranych w ramach bieżącej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

§ 17.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa uchwalany przez nią regulamin.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 18.

1. O ile kodeks spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie przewidują surowszych warunków, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

§ 19.

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.
6. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej.
7. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej bądź – w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

§ 20.

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - (a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - (b) podział zysków albo pokrycie strat oraz przeznaczenie utworzonych przez Spółkę funduszy,
 - (c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - (d) zmiana Statutu Spółki,
 - (e) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa, lub emisja warrantów subskrypcyjnych,
 - (f) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - (g) powzięcie uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką lub przekształcenia Spółki,
 - (h) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - (i) inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami prawa oraz niniejszym Statutem jako zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia.
3. Nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego (udziałów w nich) nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki bez obowiązku wykupu akcjonariuszy niezgadających się na zmianę, jeżeli uchwała podjęta będzie większością 2/3 głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 21.

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określi regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

III. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 22.

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 23.

1. Czysty zysk Spółki przeznaczony jest na:
 - (a) dywidendy dla akcjonariuszy,
 - (b) odpisy na kapitał zapasowy,
 - (c) odpisy na kapitały rezerwowe i fundusze tworzone przez Spółkę,
 - (d) inne cele określone uchwałą właściwego organu Spółki.
2. Dzień dywidendy oraz termin wypłat dywidendy ustala Walne Zgromadzenie Spółki.

§ 24.

Spółka tworzy następujące kapitały:

- (a) kapitał zakładowy,
- (b) kapitał zapasowy,
- (c) kapitały rezerwowe,
- (d) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.

IV. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25.

1. Rozwiązanie Spółki następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki lub z innych przyczyn przewidzianych prawem.
2. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
3. Szczegółowe zasady likwidacji Spółki określa Kodeks spółek handlowych.

§ 26.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

28.2 KRS

CODo KR/17.06/36/2010

Operator: CZULAK URSZULA

Strona 1 z 10

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Przy Rondzie 7
31547 Kraków

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.06.2010 godz. 09:14:39

Numer KRS: **0000135388**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	30.10.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	21	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	KR.XI NS-REJ.KRS/11806/10/293	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

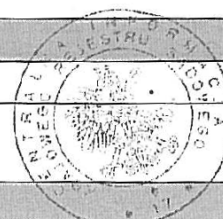
Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 356578200, NIP: 6792740329
3.Firma, pod którą spółka działa	ZUE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB --- SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA - ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, WYDZIAŁ VI GOSPODARCZY - REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. JUGOWICKA, nr 6A, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 30-443, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	



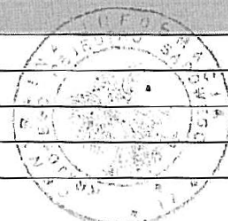
CODO KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 2 z 10

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	1) STATUT Z DNIA 20.05.2002R., NOTARIUSZ MGR EWA HOLOCHER KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, RYNEK GŁÓWNY 30, REPERTORIUM A NR 9592/2002 2) ANEKS DO STATUTU SPORZĄDZONY 12.07.2002R. PRZED NOTARIUSZEM MGR EWĄ HOLOCHER W KANCELARII NOTARIALNEJ W KRAKOWIE, RYNEK GŁÓWNY 30, REPERTORIUM A NR 11432/2002 - ZMIANY: PAR. 1, PAR. 23 PKT 18 3) ANEKS Z DNIA 06.08.2002R., REPERTORIUM A NR 15930/2002 SPISANY PRZED NOTARIUSZEM MGR KATARZYŃĄ KRESEK-URBANIĄK - ZMIENIONO PAR. 6 PKT 4 STATUTU.
	2	15.01.2007R., REP. A NR 314/2007, NOTARIUSZ BEATA OLSZA KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, WYKREŚLONO PUNKT 3 W PAR.13 UST.1
	3	13.12.2007R., NOTARIUSZ BEATA OLSZA, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE REPERTORIUM A NR 15.164/2007, ZMIANA § 3, 13
	4	12.05.2009 R. REPERTORIUM A NR 3570/2009 KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE NOTARIUSZ AGNIESZKA TOMASIK-CURYŁO DODANIE W § 18 PKT 6
	5	21.12.2009 R. REP.A NR 10891/2009, KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA, NOTARIUSZ BEATA OLSZA, KRAKÓW RYNEK GŁÓWNY NR 30, ZMIENIONO: § 3 STATUTU SPÓŁKI
	6	19.03.2010, REPERTORIUM A NR 2169/2010, NOTARIUSZ AGNIESZKA TOMASIK-CURYŁO; KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, RYNEK GŁÓWNY NR 30, ZMIENIONO: § 1 - § 26, SKREŚLONO: § 27 - § 33, ZMIANIONO UMIEJSCOWIENIE NIEKTÓRYCH TYTUŁÓW I PODTYTUŁÓW A TO: TYTUŁ "II. ORGANIZACJA SPÓŁKI" ZOSTAŁ UMIEJSCOWIONY PO § 8; PODTYTUŁ "B. RADA NADZORCZA" PO § 12; TYTUŁ "III. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI" PO § 21; TYTUŁ "IV. POSTANOWIENIA KOŃCOWE" - PO § 24

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWAK
	2. Imiona	WIESŁAW JERZY
	3. Numer PESEL/REGON	57120102633
	4. Numer KRS	*****



CODo KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 3 z 10

6. Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?

TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	4 000 000,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	16000000
4. Wartość nominalna akcji	0,25 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 000 000,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 4 000 000,00 zł

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	16000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

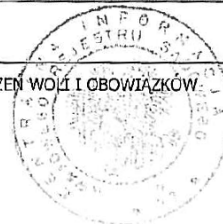
Rubryka 11

1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI OŚWIADCZEN WOLI I OBOWIĄZKÓW MAJĄTKOWYCH SPÓŁKI SĄ UPRAWNIENI: 1) SAMODZIELNIE PREZES ZARZĄDU, 2) DWIE OSOBY DZIAŁAJĄCE ŁĄCZNIE, TO JEST:



CODo KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 4 z 10

- POZOSTALI CZŁONKOWIE ZARZĄDU SPÓŁKI LUB
- JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
PROKURA MOŻE BYĆ SAMOISTNA BĄDŹ ŁĄCZNA. W PRZYPADKU PROKURY SAMOISTNEJ -
PROKURENT REPREZENTUJE SPÓŁKĘ SAMODZIELNIE.

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWAK
	2.Imiona	WIESŁAW JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	57120102633
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	MARCIN KONRAD
	3.Numer PESEL/REGON	74011604052
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NOWAK
	2.Imiona	MACIEJ JAKUB
	3.Numer PESEL/REGON	81091105658
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	LIPIŃSKI
	2.Imiona	BOGUSŁAW ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	56113007791
2	1.Nazwisko	JAGLARZ
	2.Imiona	BEATA
	3.Numer PESEL	68081701083
3	1.Nazwisko	LIS



CODo KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 5 z 10

	2.Imiona	MAGDALENA
	3.Numer PESEL	84030106020
4	1.Nazwisko	SZUBRA
	2.Imiona	MARIUSZ
	3.Numer PESEL	66112100494
5	1.Nazwisko	KORZENIOWSKI
	2.Imiona	PIOTR EUGENIUSZ
	3.Numer PESEL	79111613397

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	NOWAK
	2.Imiona	BARBARA
	3.Numer PESEL	57092003509
	4.Rodzaj prokury	ODDZIELNA

Dział 3

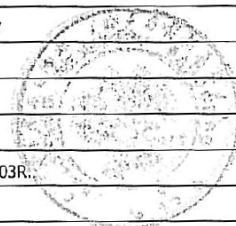
Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
	2	23, 64, Z, PRODUKCJA ZAPRAWY MURARSKIEJ
	3	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	4	25, 12, Z, PRODUKCJA METALOWYCH ELEMENTÓW STOLARKI BUDOWLANEJ
	5	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
	6	26, 11, Z, PRODUKCJA ELEMENTÓW ELEKTRONICZNYCH
	7	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	8	27, 11, Z, PRODUKCJA ELEKTRYCZNYCH SILNIKÓW, PRĄDNIC I TRANSFORMATORÓW
	9	27, 12, Z, PRODUKCJA APARATURY ROZDZIELCZEJ I STEROWNICZEJ ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	10	27, 33, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU INSTALACYJNEGO
	11	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
	12	30, 20, Z, PRODUKCJA LOKOMOTYW KOLEJOWYCH ORAZ TABORU SZYNOWEGO
	13	33, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH
	14	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	15	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	16	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
	17	33, 17, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO
	18	33, 19, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	19	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	20	38, 31, Z, DEMONTAŻ WYROBÓW ZUŻYTYCH
	21	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	22	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH

CODo	KR/17.06/36/2010	Operator: CZULAK URSZULA	Strona 6 z 10
23	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD		
24	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ		
25	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI		
26	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RURIACIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH		
27	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH		
28	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ		
29	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE		
30	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH		
31	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ		
32	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH		
33	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH		
34	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH		
35	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH		
36	43, 31, Z, TYNKOWANIE		
37	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ		
38	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN		
39	43, 34, Z, MALOWANIE I SZKLENIE		
40	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH		
41	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH		
42	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE		
43	45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK		
44	45, 19, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI		
45	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI		
46	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU		
47	49, 31, Z, TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, MIEJSKI I PODMIEJSKI		
48	49, 39, Z, POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANY		
49	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW		
50	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW		
51	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY		
52	61, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ		
53	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM		
54	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI		
55	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI		
56	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH		
57	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK		
58	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI		
59	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY		

CODo KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 7 z 10

60	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
61	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
62	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
63	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
64	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
65	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
66	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
67	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
68	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
69	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDEKS INDEKS NIESKLASYFIKOWANE
70	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
71	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOSTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
72	80, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA
73	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
74	95, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	10.07.2003	30.10.2002-31.12.2002
	2	13.04.2004	01.01.2003R. - 31.12.2003R.
	3	06.07.2005	01.01.2004-31.12.2004
	4	26.06.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	10.07.2007	01.01.2006 31.12.2006
	6	01.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	03.06.2009	01.01.2008-31.12.2008
	8	06.05.2010	2009 ROK
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	30.10.2002-31.12.2002
	2	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003R.
	3	*****	01.01.2004-31.12.2004
	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008-31.12.2008
	8	*****	2009 ROK
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	30.10.2002-31.12.2002
	2	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003R.
	3	*****	01.01.2004-31.12.2004



CODo KR/17.06/36/2010 Operator: CZULAK URSZULA Strona 8 z 10

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	8	*****	2009 ROK
	1	*****	30.10.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003R.
	3	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	4	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	5	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	8	*****	2009 ROK

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

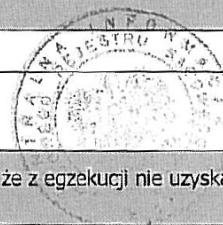
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów



CODo	KR/17.06/36/2010	Operator: CZULAK URSZULA	Strona 9 z 10

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów



CODo KR/17.06/36/2010

Operator: CZULAK URSZULA

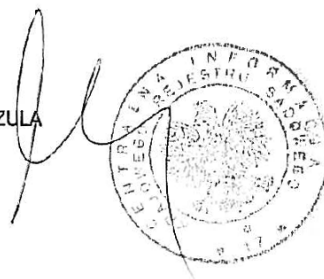
Strona 10 z 10

Kraków, 17.06.2010 godz: 09:14:39

pieczęć
z godłem

Podpis

CZULAK URSZULA



28.3 UCHWAŁY

Uchwała numer 14

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą: ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza oraz zmian Statutu

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 430 § 1, 431 § 1 i 432, 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, a także § 20 ust. 2 lit. (d) Statutu spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym uchwała, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 4.000.000 PLN (cztery miliony złotych) do kwoty nie większej niż 5.500.000 PLN (pięć milionów pięćset tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 1.500.000 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie więcej niż 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda („**Akcje Serii B**”).
2. Akcje Serii B zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
3. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010, to jest od dnia 1 stycznia 2010 roku.
5. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz wskazującą zasady ustalenia ceny emisyjnej ww. akcji, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowego akcjonariusza Spółki prawa poboru Akcji Serii B. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz wskazująca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
6. Emisja Akcji Serii B nastąpi w formie subskrypcji otwartej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą Akcji Serii B, w szczególności do:
 - a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego i podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Spółki,
 - b) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów przyjmowania zapisów na Akcje Serii B,
 - c) ustalenia zasad dystrybucji i przydziału Akcji Serii B, w szczególności ewentualnego dokonania podziału emisji Akcji Serii B na transze, określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B w ramach poszczególnych transz, określenia zasad ich przydziału w ramach poszczególnych transz, dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami w zakresie, w jakim uzna za stosowne,
 - d) oznaczenia przedziału ceny emisyjnej, maksymalnej ceny emisyjnej oraz ostatecznej ceny emisyjnej albo cen emisyjnych (odrębnych dla poszczególnych transz) Akcji Serii B, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania Księgi Popytu wśród inwestorów,

- e) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,
 - f) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych,
 - g) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B,
 - h) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii B albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia ww. oferty albo jej zawieszenie po dniu publikacji Prospektu Emisyjnego będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów.

§ 2.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

§ 3.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii B oraz Praw do akcji Serii B.

§ 4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B zmienia się § 7 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:

„ § 7.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 5.500.000 PLN (pięć milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 22.000.000 (dwadzieścia dwa miliony) akcji o wartości nominalnej po 0,25 PLN (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja, w tym:*
 - a) 16.000.000 (słownie: szesnaście milionów) akcji na okaziciela serii A,*
 - b) nie więcej niż 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji na okaziciela serii B.*
 2. *Akcje Serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje Serii B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.”*
1. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1 powyżej i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w § 1 ust. 7 lit. (e) niniejszej uchwały.

§ 5.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z zastrzeżeniem § 4, który zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych wchodzi w życie z dniem zarejestrowania zmiany Statutu Spółki przez właściwy Sąd Rejestrowy.

Załącznik do Uchwały Nr 14**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki ZUE S.A. z dnia 26 kwietnia 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza oraz zmian Statutu**

Opinia Zarządu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru oraz określająca zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B:

Celem przeprowadzenia emisji Akcji Serii B jest pozyskanie przez Spółkę dodatkowych środków na rozwój działalności, a także środków na częściową spłatę kredytu zaciągniętego przez Spółkę na podstawie umowy kredytu nr 17/018/09/Z/IN zawartej z BRE Bankiem S.A. w dniu 11 grudnia 2009 r.

Dla sfinansowania powyżej określonych działań wskazane jest pozyskanie przez Spółkę finansowania ze źródeł zewnętrznych. Przeprowadzony rachunek ekonomiczny wskazuje, iż niezbędne środki finansowe mogą być pozyskane w najbardziej efektywny sposób w drodze publicznej oferty akcji Spółki z wyłączeniem prawa poboru. Realizacja emisji Akcji Serii B w ww. trybie umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, w tym stabilnych inwestorów finansowych, szybszą akumulację środków w Spółce i zwiększenie jej bazy kapitałowej, co przyczyni się również do wzmocnienia jej pozycji wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną i kontrahentów, a także zwiększenia dynamiki jej rozwoju. Ponadto, efektem wyłączenia prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza będzie odpowiednia płynność i rozproszenie akcji Spółki w obrocie na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Z uwagi na powyższe Zarząd stoi na stanowisku, że pozbawienie akcjonariusza w całości prawa poboru Akcji Serii B leży w interesie Spółki i jest w pełni uzasadnione.

Cena emisyjna albo ceny emisyjne Akcji Serii B zostanie(a) ustalona(e) na podstawie analizy popytu na ww. akcje w oparciu o mechanizm budowania Księgi Popytu (*book-building*). Ustalenie ceny emisyjnej albo cen emisyjnych Akcji Serii B na poziomie(ach), który(e) zapewni(a) Spółce niezbędne wpływy z emisji będzie możliwe na podstawie zestawienia deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii B składanych przez potencjalnych inwestorów po zaprezentowaniu im oferty Spółki i umożliwiających uzyskanie informacji na temat rynkowej wyceny Akcji Serii B.

Uchwała numer 15**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą: ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji Akcji Serii A**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi uchwala, że:

§ 1.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Spółki Serii A („**Akcje Serii A**”).

§ 2.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji Serii A.

§ 3.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:

- a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego,
- b) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A w depozycie papierów wartościowych,
- c) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii A,
- d) podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

28.4 LISTA POK

Lp.	Miasto	Ulica	Telefon
1	Białystok	ul. Warszawska 44/1	(85) 732 51 10
2	Bielsko-Biała	pl. Wolności 7	(33) 813 93 50
3	Bydgoszcz	ul. Grodzka 17	(52) 584 31 51
4	Gdańsk	ul. Wały Jagiellońskie 8	(58) 346 24 25
5	Gdynia	ul. Skwer Kościuszki 13	(58) 621 79 21
6	Katowice	ul. Powstańców 43	(32) 200 64 85
7	Kraków	ul. Augustiańska 15	(12) 618 45 84
8	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 6	(81) 532 94 13
9	Łódź	pl. Wolności 3	(42) 272 21 81
10	Olsztyn	ul. Piłsudskiego 44A	(89) 522 03 41
11	Poznań	ul. Półwiejska 42	(61) 856 86 36
12	Rzeszów	ul. Sokoła 6	(17) 850 38 09
13	Szczecin	ul. Żołnierza Polskiego 1 B	(91) 488 39 82
14	Warszawa	ul. Wspólna 47/49	(22) 697 49 00
15	Wrocław	ul. Strzegomska 2-4	(71) 370 08 41

28.5 FORMULARZ ZAPISU

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZUE S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii B spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”) o wartości nominalnej 0,25 PLN (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda, emitowane na podstawie Uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ZUE S.A. z dnia 26 kwietnia 2010 r. („Akcje Serii B”). Akcje Serii B oferowane są w ramach Oferty Publicznej na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

- Imię i nazwisko lub nazwa/firma (w przypadku osoby prawnej): _____
(w przypadku funduszy inwestycyjnych informacja, na rzecz którego z zarządzanych funduszy zapis jest składany)
- Adres zamieszkania/Siedziba: _____
- Adres do korespondencji/telefon: _____
- Status dewizowy: ☐ Rezydent ☐ Nierezydent
- Rezydent: osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL/osoba prawna – numer KRS, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) _____
- Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu/osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania _____
- Oznaczenie transzy: ☐ Transza Inwestorów Indywidualnych ☐ Transza Inwestorów Instytucjonalnych
- Czy zapis składany jest w odpowiedzi na Zaprośnienie (dotyczy Transzy Inwestorów Instytucjonalnych): ☐ TAK ☐ NIE
- Liczba Akcji Serii B objętych zapisem: _____ (słownie: _____)
- Cena Emisyjna Akcji Serii B objętych zapisem: _____ PLN (słownie: _____ złotych) za jedną Akcję
- Kwota wpłaty na Akcje Serii B: _____ (słownie: _____ złotych)
- Forma wpłaty na Akcje Serii B: _____
- Informacja o rachunku do ewentualnego zwrotu wpłaconych środków (dotyczy Transzy Inwestorów Instytucjonalnych)
– właściciel rachunku: _____
– numer rachunku: _____
– prowadzony przez: _____
- Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii B (np. pieczęć adresowa domu maklerskiego): _____
- Akcje Serii B objęte niniejszym zapisem zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym, z którego został złożony zapis (dotyczy Transzy Inwestorów Indywidualnych).

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych dotyczących inwestora może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Oświadczenia Subskrybenta:

- Oświadczam, że zapoznałem się z Prospektem Emisyjnym Spółki oraz akceptuję warunki Oferty Publicznej. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii B zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie Emisyjnym.
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią statutu Spółki i wyrażam zgodę na jego brzmienie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., nr 101, poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadczam, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do moich danych osobowych oraz ich poprawiania.

data i podpis składającego zapis

data przyjęcia, pieczęć POK oraz podpis przyjmującego zapis

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI NA RACHUNKU INWESTYCYJNYM

(dotyczy Transzy Inwestorów Instytucjonalnych)

- Nazwa/firma: _____
(w przypadku funduszy inwestycyjnych informacja, na rzecz którego z zarządzanych funduszy zapis jest składany)
- Siedziba: _____
- Adres do korespondencji/telefon: _____
- Status dewizowy: ☐ Rezydent ☐ Nierezydent

Niniejszym składam dyspozycję deponowania na rachunku papierów wartościowych nr _____ prowadzonym w _____ (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek) na rzecz _____ wszystkich przydzielonych zgodnie z Prospektem Emisyjnym akcji ZUE S.A. Do czasu zapisania Akcji Serii B na ww. rachunku zobowiązuje się do niezwłocznego informowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii B, o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku lub podmiotu prowadzącego rachunek. Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

data i podpis składającego dyspozycję

data przyjęcia, pieczęć POK oraz podpis przyjmującego dyspozycję

Nazwa i adres podmiotu przyjmującego dyspozycję: _____