

---

**PLAN POŁĄCZENIA SPÓŁEK**

**ZUE SPÓŁKI AKCYJNEJ  
(SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA)**

**I**

**PRZEDSIĘBIORSTWA ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH  
W KRAKOWIE SPÓŁKI AKCYJNEJ  
(SPÓŁKA PRZEJMOWANA)**

---

**KRAKÓW, DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten signature]*

**NINIEJSZY PLAN POŁĄCZENIA SPÓŁEK** został uzgodniony w dniu 14 sierpnia 2013 roku przez i pomiędzy:

- (i) **ZUE SPÓŁKĄ AKCYJNĄ** z siedzibą w Krakowie, ul. Kazimierza Czapińskiego 3, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388, jako spółką przejmującą (zwaną dalej „**ZUE**”), reprezentowaną przez Zarząd;

oraz

- (ii) **PRZEDSIĘBIORSTWEM ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE SPÓŁKĄ AKCYJNĄ** z siedzibą w Krakowie, ul. Kazimierza Czapińskiego 3, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000150723, jako spółką przejmowaną (zwaną dalej „**PRK**”), reprezentowaną przez Zarząd;

## 1. WSTĘP

Niniejszy plan połączenia („**Plan Połączenia**”) został przygotowany i uzgodniony na podstawie art. 498 i art. 499 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) („**KSH**”) pomiędzy:

- (i) spółką działającą pod firmą ZUE Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, zwaną dalej „**Spółką Przejmującą**”, a
- (ii) spółką działającą pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, zwaną dalej „**Spółką Przejmowaną**”.

Spółki wymienione powyżej są dalej zwane łącznie „**Spółkami**”, a każda z nich z osobna „**Spółka**”.

## 2. SPÓŁKI BIORĄCE UDZIAŁ W ŁĄCZENIU

- (i) Spółka Przejmująca

Spółka działająca pod firmą ZUE Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapińskiego 3, 30-048 Kraków, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 5.500.000 PLN, NIP 679-27-40-329, REGON 356578200.

- (ii) Spółka Przejmowana

Spółka działająca pod firmą Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, przy ul. Kazimierza Czapińskiego 3, 30-048 Kraków, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS

0000150723, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 9.500.000 PLN, NIP 675-00-00-183, REGON 000125730.

### 3. SPOSÓB ŁĄCZENIA

#### (i) Podstawa prawna połączenia

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółki Przejmowanej („**Połączenie**”). W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Rejestru Przedsiębiorców nastąpi w dniu wpisania Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców właściwego dla Spółki Przejmującej.

Połączenie nie podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, o którym mowa w art. 13 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331, z późn. zm.), a to w oparciu o art. 14 pkt 5 w zw. z art. 4 pkt 14 ww. ustawy, gdyż łączące się Spółki należą do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 14 ww. ustawy.

#### (ii) Uchwały walnych zgromadzeń Spółek

Zgodnie z art. 506 § 1 i § 4 KSH Połączenie jest dokonywane na podstawie uchwał walnych zgromadzeń Spółek, obejmujących: (a) zgodę na Plan Połączenia oraz (b) zgodę na proponowane zmiany Statutu Spółki Przejmującej, związane z Połączeniem. Projekty uchwał, o których mowa powyżej, stanowią odpowiednio Załącznik nr 1 oraz Załącznik nr 2 do Planu Połączenia.

#### (iii) Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej

W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 258.838,50 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset trzydzieści osiem i 50/100 złotych), co nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 1.035.354 (słownie: jeden milion trzydzieści pięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt cztery) nowych akcji na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 0,25 PLN (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda („**Akcje Połączeniowe**”), które zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółki Przejmowanej. Ustalenie ostatecznej kwoty, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki Przejmującej, jak również ustalenie ostatecznej liczby Akcji Połączeniowych, które zostaną wyemitowane w związku z ww. podwyższeniem kapitału zakładowego, nastąpi w dniu podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie połączenia ze Spółką Przejmowaną, przy uwzględnieniu liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych w tym dniu przez Spółkę Przejmującą oraz

liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych w tym dniu przez pozostałych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.

(iv) Wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego

Spółka Przejmująca podejmie działania w celu wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w szczególności złoży do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski w trybie art. 38b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, Nr 185, poz. 1439 z późn. zm., „**Ustawa o Ofercie**”), a także złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wniosek do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego.

W związku z powyższym w dniu podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie połączenia ze Spółką Przejmowaną planowane jest podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej także uchwały w sprawie udzielenia Zarządowi tej spółki upoważnienia do zawarcia umowy w sprawie rejestracji Akcji Połączeniowych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., a także uchwały w sprawie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego oraz w sprawie dematerializacji tych Akcji, a ponadto innych uchwał, jakich w dniu podejmowania powyższej uchwały w sprawie połączenia będą wymagać obowiązujące przepisy w związku z wprowadzeniem Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego.

#### 4. STOSUNEK WYMIANY AKCJI

- (i) Dla celów Połączenia ustalono, że wartość majątku Spółki Przejmującej wynosi 198.295.498,35 PLN (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt osiem 35/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 9,01 PLN, według wyliczenia  $198.295.498,35 \text{ PLN} : 22.000.000 \text{ akcji} = 9,01 \text{ PLN}$ . Z kolei wartość majątku Spółki Przejmowanej wynosi 81.728.193,87 PLN (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy 87/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 86,02 PLN, według wyliczenia  $81.728.193,87 \text{ PLN} : 950.000 \text{ akcji} = 86,02 \text{ PLN}$ . W konsekwencji stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej („**Parytet Wymiany**”) wynosi 1:9,55 (słownie: jeden do dziewięć i pięćdziesiąt pięć setnych).
- (ii) Jeżeli w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany liczba akcji Spółki Przejmującej przypadająca na akcjonariusza Spółki Przejmowanej nie będzie stanowiła liczby całkowitej, przypadająca mu liczba akcji Spółki Przejmującej zostanie zaokrąglona w dół do najwyższej liczby całkowitej. W takim wypadku akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej zostanie przyznana dopłata odpowiadająca wartości ułamka nieprzyznanej mu akcji Spółki Przejmującej obliczona zgodnie z postanowieniami Paragrafu 5 poniżej.
- (iii) Wartość majątku Spółki Przejmującej została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – metodą sumy części składowych (*ang. sum of the parts*), tj.

jako iloczyn wyników wyceny poszczególnych spółek Grupy Spółki Przejmującej („**Grupa ZUE**”) oraz udziału jednostki dominującej w poszczególnych spółkach Grupy ZUE. Wycena 100% kapitałów własnych poszczególnych spółek Grupy ZUE została przeprowadzona w oparciu o metodę dochodową oraz metodę porównawczą, a ponadto w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej oraz w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółek Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. („**BIUP**”), Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. („**BPK Poznań**”) i Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku w likwidacji Sp. z o.o. („**BPK Gdańsk**”). Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: dla Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej odpowiednio: 50% dla metody dochodowej, 0% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV), zaś dla spółek BIUP i BPK Poznań odpowiednio: 0% dla metody dochodowej, 50% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV). Z uwagi na rozpoczęcie formalnego procesu likwidacji BPK Gdańsk i wiążące się z tym faktem założenie o braku kontynuacji działalności operacyjnej przez tę spółkę, wartość 100% kapitałów własnych oszacowano na poziomie 0 PLN.

- (iv) Wartość majątku Spółki Przejmowanej została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – w oparciu o metodę dochodową oraz księgową wartość aktywów netto (NAV). Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: 50% dla metody dochodowej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV).

#### **5. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI POŁĄCZENIOWYCH AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ**

- (i) Akcje Połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji Połączenia („**Dzień Połączenia**”), z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółki Przejmowanej, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółki Przejmowanej.
- (ii) Różnica pomiędzy ustaloną wartością majątku Spółki Przejmowanej a łączną wartością nominalną wydawanych w zamian akcji Spółki Przejmującej, wynikająca z ustalenia liczby Akcji Połączeniowych w sposób wskazany poniżej w Paragrafie 5(iii), zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.
- (iii) Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony akcjonariusz Spółki Przejmowanej, ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia przez Parytet Wymiany i – jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej – zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu w dół do najwyższej liczby całkowitej. Łączna liczba Akcji Połączeniowych zostanie ustalona jako suma liczby akcji przypadających na wszystkich akcjonariuszy Spółki Przejmowanej uprawnionych do uzyskania Akcji Połączeniowych zgodnie z Parytetem Wymiany.
- (iv) Akcje połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.
- (v) Każdy uprawniony akcjonariusz Spółki Przejmowanej, któremu w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w Paragrafie 5(iii) powyżej, nie przydzielono

nałej mu według Parytetu Wymiany ułamkowej części Akcji Połączeniowej, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty w gotówce („**Dopłata**”).

- (vi) Kwota Dopłaty należnej danemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej zostanie obliczona według następującego wzoru:  $D = O \times W$ , gdzie: D – oznacza kwotę Dopłaty obliczoną w złotych polskich (PLN), O – oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół iloczyn wskazany w Paragrafie 5(iii) powyżej, W – oznacza wartość jednej akcji Spółki Przejmującej wynikającą z wyceny sporządzonej na potrzeby Połączenia w złotych polskich (PLN).
- (vii) Łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy nie może przekroczyć 10% wartości bilansowej przyznanych Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH. W przypadku, gdyby łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy Spółki Przejmowanej przekraczała 10% wartości bilansowej Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, wówczas wysokość Dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona. Ustalenie ostatecznej kwoty Dopłat nastąpi w dniu podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały w sprawie połączenia ze Spółką Przejmowaną, przy uwzględnieniu liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych w tym dniu przez Spółkę Przejmującą oraz liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych w tym dniu przez pozostałych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.
- (viii) Wypłata dopłat nastąpi z kapitału zapasowego Spółki Przejmującej. Dopłaty zostaną wypłacone uprawnionym akcjonariuszom Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą.
- (ix) Jeżeli po przydzieleniu wszystkim akcjonariuszom Spółki Przejmowanej Akcji Połączeniowych, pozostaną nieprzydzielone Akcje Połączeniowe, wówczas takie nieprzydzielone Akcje Połączeniowe zostaną zaoferowane osobom trzecim przez Zarząd Spółki Przejmującej według jego własnego uznania za cenę równą co najmniej wartości tych Akcji obliczonej dla celów połączenia albo zostaną umorzone.

#### **6. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE POŁĄCZENIOWE UPRAWNIAJĄ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku Spółki Przejmującej, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2013 roku i kończącego się w dniu 31 grudnia 2013 roku.

#### **7. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ LUB INNYM OSOBOM SZCZEGÓLNIIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ**

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych praw akcjonariuszom Spółki Przejmowanej lub jakimkolwiek innym osobom. W Spółce Przejmowanej nie istnieją osoby szczególnie uprawnione w rozumieniu art. 499 § 1 pkt 5 KSH.

Części akcjonariuszy Spółki Przejmowanej przysługuje – wynikające z pakietu gwarancji socjalnych z dnia 16 września 2009 roku zawartego pomiędzy Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce Przejmowanej, Spółką Przejmowaną oraz Spółką Przejmującą

(„**Pakiet Socjalny**”) – uprawnienie do zbycia posiadanych przez nich akcji na rzecz Spółki Przejmowanej po cenie i w terminie określonych w Pakiecie Socjalnym. Zobowiązanie Spółki Przejmowanej do odkupu ww. akcji od akcjonariuszy uprawnionych do zgłoszenia żądania odkupu zgodnie z postanowieniami Pakietu Socjalnego na skutek Połączenia przejdzie w drodze sukcesji uniwersalnej, o której mowa w art. 494 § 1 KSH, na Spółkę Przejmującą i odnosić się będzie do Akcji Połączeniowych wydanych w zamian za akcje Spółki Przejmowanej przysługujące akcjonariuszom uprawnionym do zgłoszenia żądania odkupu zgodnie z postanowieniami Pakietu Socjalnego, co oznaczać będzie powstanie po stronie Spółki Przejmującej obowiązku nabycia akcji własnych. W związku z tym w dniu podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały o Połączeniu planowane jest podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki Przejmującej również uchwały upoważniającej Spółkę Przejmującą – na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 KSH – do nabywania akcji własnych od akcjonariuszy uprawnionych do zgłoszenia żądania odkupu zgodnie z postanowieniami Pakietu Socjalnego, objętych zobowiązaniem, o którym mowa powyżej.

#### **8. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK, A TAKŻE INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU**

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek lub innych osób uczestniczących w Połączeniu.

#### **9. ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA**

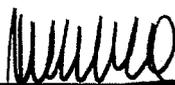
Stosownie do art. 499 § 2 KSH, następujące dokumenty stanowią załączniki do niniejszego Planu Połączenia:

- (i) Załącznik nr 1: Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie Połączenia;
- (ii) Załącznik nr 2: Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej w sprawie Połączenia;
- (iii) Załącznik nr 3: Projekt zmian Statutu Spółki Przejmującej – projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie zmiany Statutu Spółki Przejmującej;
- (iv) Załącznik nr 4: Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmującej na dzień 1 lipca 2013 roku;
- (v) Załącznik nr 5: Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na dzień 1 lipca 2013 roku; oraz
- (vi) Załącznik nr 6: Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzoną dla celów Połączenia na dzień 1 lipca 2013 roku.

Ponieważ Spółka Przejmująca jest spółką publiczną, która zgodnie z Ustawą o Ofercie publikuje i udostępnia akcjonariuszom półroczne sprawozdania finansowe – zgodnie z wyjątkiem, o którym mowa w art. 499 § 4 KSH – dla celów Połączenia nie jest sporządzana i załączana do niniejszego Planu Połączenia, informacja o stanie księgowym Spółki Przejmującej na dzień 1 lipca 2013 roku.

**NINIEJSZY PLAN POŁĄCZENIA** został podpisany przez Zarządy Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej:

**ZA ZUE SPÓŁKA AKCYJNA:**

  
\_\_\_\_\_  
Przez: Wiesław Nowak  
Stanowisko: Prezes Zarządu

**ZA PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE SPÓŁKA AKCYJNA:**

  
\_\_\_\_\_  
Przez: Wojciech Więckowski  
Stanowisko: Prezes Zarządu

**ZAŁĄCZNIK NR 1  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**PROJEKT UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ W SPRAWIE  
POŁĄCZENIA**

**Uchwała nr [•]  
Walnego Zgromadzenia ZUE Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie  
z dnia [•] 2013 roku**

*w przedmiocie połączenia Spółki ZUE S.A. („Spółka Przejmująca”) ze Spółką Przedsiębiorstwo  
Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. („Spółka Przejmowana”)*

Działając na podstawie art. 506 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) oraz § 20 ust. 2 lit. (g) Statutu Spółki, po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu dotyczących istotnych elementów treści Planu Połączenia, sprawozdania Zarządu i opinii biegłego:

**§ 1  
Połączenie**

1. Walne Zgromadzenie spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388, postanawia uchwalić połączenie spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na spółkę ZUE S.A. w zamian za akcje, które spółka ZUE S.A. przyzna akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
2. Zgodnie z art. 506 § 4 KSH, Walne Zgromadzenie spółki ZUE S.A. wyraża zgodę na Plan Połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. [ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr [•]/2013 ([•]) z dnia [•] 2013 roku pod pozycją [•] / bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej spółki ZUE S.A., zgodnie z art. 500 § 2<sup>1</sup> KSH, począwszy od dnia [•] 2013 roku].
3. Zgodnie z art. 506 § 4 KSH Walne Zgromadzenie spółki ZUE S.A. wyraża zgodę na proponowane zmiany statutu spółki ZUE S.A., określone w Załączniku Nr 3 do Planu Połączenia.

**§ 2  
Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej**

1. Na skutek Połączenia kapitał zakładowy spółki ZUE S.A. zostaje podwyższony z kwoty 5.500.000 PLN (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych) do kwoty [•] PLN (słownie: [•]), tj. o kwotę [•] PLN (słownie: [•] złotych), w drodze emisji [•] (słownie:

[●] nowych akcji na okaziciela serii [●] o wartości nominalnej 0,25 PLN (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda (dalej „**Akcje Połączeniowe**”).

2. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., z uwzględnieniem regulacji art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem spółki ZUE S.A. jako akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
3. Dla celów Połączenia ustalono, że wartość majątku spółki ZUE S.A. wynosi 198.295.498,35 PLN (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt osiem 35/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 9,01 PLN, według wyliczenia  $198.295.498,35 \text{ PLN} : 22.000.000 \text{ akcji} = 9,01 \text{ PLN}$ . Z kolei wartość majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wynosi 81.728.193,87 PLN (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy 87/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 86,02 PLN, według wyliczenia  $81.728.193,87 \text{ PLN} : 950.000 \text{ akcji} = 86,02 \text{ PLN}$ . W konsekwencji stosunek wymiany akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na akcje spółki ZUE S.A. („**Parytet Wymiany**”) wynosi 1:9,55 (słownie: jeden do dziewięć i pięćdziesiąt pięć setnych). Wartość majątku spółki ZUE S.A. została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – metodą sumy części składowych (*ang. sum of the parts*), tj. jako iloczyn wyników wyceny poszczególnych spółek Grupy ZUE S.A. („**Grupa ZUE**”) oraz udziału jednostki dominującej w poszczególnych spółkach Grupy ZUE. Wycena 100% kapitałów własnych poszczególnych spółek Grupy ZUE została przeprowadzona w oparciu o metodę dochodową oraz metodę porównawczą, a ponadto w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółki ZUE S.A. oraz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółki Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., spółki Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. i spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku w likwidacji Sp. z o.o. Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: dla spółki ZUE S.A. i spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. odpowiednio: 50% dla metody dochodowej, 0% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV), zaś dla spółki Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. i spółki Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. odpowiednio: 0% dla metody dochodowej, 50% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV). Z uwagi na rozpoczęcie formalnego procesu likwidacji spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku w likwidacji Sp. z o.o. i wiążące się z tym faktem założenie o braku kontynuacji działalności operacyjnej przez tę spółkę, wartość 100% kapitałów własnych oszacowano na poziomie 0 PLN. Wartość majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – w oparciu o metodę dochodową oraz księgową wartość aktywów netto (NAV). Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: 50% dla metody dochodowej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV).
4. Jeżeli w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany liczba akcji spółki ZUE S.A. przypadająca na akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nie będzie stanowiła liczby całkowitej, przypadająca mu liczba akcji spółki ZUE S.A. zostanie zaokrąglona w dół do najwyższej liczby całkowitej. W takim wypadku akcjonariuszowi spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie

S.A. zostanie przyznana dopłata odpowiadająca wartości ułamka nieprzyznanej mu akcji spółki ZUE S.A. obliczona zgodnie z poniższymi postanowieniami.

5. Akcje Połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w dniu rejestracji połączenia spółek („**Dzień Połączenia**”), z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem spółki ZUE S.A. jako akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
6. Różnica pomiędzy ustaloną wartością majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. a łączną wartością nominalną wydawanych w zamian akcji spółki ZUE S.A., wynikająca z ustalenia liczby Akcji Połączeniowych w sposób wskazany w pkt 7 poniżej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki ZUE S.A.
7. Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony akcjonariusz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w Dniu Połączenia przez Parytet Wymiany i – jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej – zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu w dół do najwyższej liczby całkowitej. Łączna liczba Akcji Połączeniowych zostanie ustalona jako suma liczby akcji przypadających na wszystkich akcjonariuszy spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. uprawnionych do uzyskania takich akcji zgodnie z Parytetem Wymiany.
8. Akcje połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.
9. Każdy akcjonariusz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., któremu w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w pkt 7 powyżej, nie przydzielono należnej mu według Parytetu Wymiany ułamkowej części Akcji Połączeniowej, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty w gotówce („**Dopłata**”).
10. Kwota Dopłaty należnej danemu akcjonariuszowi spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostanie obliczona według następującego wzoru:  $D = O \times W$ , gdzie: D – oznacza kwotę Dopłaty obliczoną w złotych polskich (PLN), O – oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół iloczyn wskazany w pkt 7 powyżej, W – oznacza wartość jednej akcji spółki ZUE S.A. wynikającą z wyceny sporządzonej na potrzeby połączenia w złotych polskich (PLN).
11. Łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy nie może przekroczyć 10% wartości bilansowej przyznanych Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, która to kwota nie będzie wyższa niż [•]. W przypadku, gdyby łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. przekraczała 10% wartości bilansowej Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, wówczas wysokość Dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

12. Wypłata dopłat nastąpi z kapitału zapasowego spółki ZUE S.A. Dopłaty zostaną wypłacone uprawnionym akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. przez spółkę ZUE S.A.
13. Jeżeli po przydzieleniu wszystkim akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Akcji Połączeniowych, pozostaną nieprzydzielone Akcje Połączeniowe, wówczas takie nieprzydzielone Akcje Połączeniowe zostaną zaoferowane osobom trzecim przez Zarząd spółki ZUE S.A. według jego własnego uznania za cenę równą co najmniej wartości tych akcji obliczonej dla celów połączenia albo zostaną umorzone.
14. Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku spółki ZUE S.A., począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2013 roku i kończącego się w dniu 31 grudnia 2013 roku.

### **§ 3 Postanowienia końcowe**

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia.

**ZAŁĄCZNIK NR 2  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**PROJEKT UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W SPRAWIE  
POŁĄCZENIA**

**Uchwała nr [•]  
Walnego Zgromadzenia Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie  
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie  
z dnia [•] 2013 roku**

*w przedmiocie połączenia Spółki ZUE S.A. („Spółka Przejmująca”) ze Spółką Przedsiębiorstwo  
Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. („Spółka Przejmowana”)*

Działając na podstawie art. 506 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”) oraz § 52 ust. 4 pkt 1 Statutu Spółki, po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu dotyczących istotnych elementów treści Planu Połączenia, sprawozdania Zarządu i opinii biegłego:

**§ 1  
Połączenie**

1. Walne Zgromadzenie spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000150723, postanawia uchwalić połączenie spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. ze spółką ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000135388, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na spółkę ZUE S.A. w zamian za akcje, które spółka ZUE S.A. przyzna akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
2. Zgodnie z art. 506 § 4 KSH, Walne Zgromadzenie spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wyraża zgodę na Plan Połączenia ze spółką ZUE S.A. [ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr [•]/2013 ([•]) z dnia [•] 2013 roku pod pozycją [•] / bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., zgodnie z art. 500 § 2<sup>1</sup> KSH, począwszy od dnia [•] 2013 roku].
3. Zgodnie z art. 506 § 4 KSH Walne Zgromadzenie spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wyraża zgodę na proponowane zmiany statutu spółki ZUE S.A., określone w Załączniku Nr 3 do Planu Połączenia.

**§ 2  
Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej**

1. Na skutek Połączenia kapitał zakładowy spółki ZUE S.A. zostaje podwyższony z kwoty 5.500.000 PLN (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych) do kwoty [•] PLN

(słownie: [●]), tj. o kwotę [●] PLN (słownie: [●] złotych), w drodze emisji [●] (słownie: [●]) nowych akcji na okaziciela serii [●] o wartości nominalnej 0,25 PLN (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda (dalej „**Akcje Połączeniowe**”).

2. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., z uwzględnieniem regulacji art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem spółki ZUE S.A. jako akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
3. Dla celów Połączenia ustalono, że wartość majątku spółki ZUE S.A. wynosi 198.295.498,35 PLN (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt osiem 35/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 9,01 PLN, według wyliczenia  $198.295.498,35 \text{ PLN} : 22.000.000 \text{ akcji} = 9,01 \text{ PLN}$ . Z kolei wartość majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. wynosi 81.728.193,87 PLN (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy 87/100 złotych), co oznacza, że wartość jednej akcji tej spółki wynosi 86,02 PLN, według wyliczenia  $81.728.193,87 \text{ PLN} : 950.000 \text{ akcji} = 86,02 \text{ PLN}$ . W konsekwencji stosunek wymiany akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na akcje spółki ZUE S.A. („**Parytet Wymiany**”) wynosi 1:9,55 (słownie: jeden do dziewięć i pięćdziesiąt pięć setnych). Wartość majątku spółki ZUE S.A. została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – metodą sumy części składowych (*ang. sum of the parts*), tj. jako iloczyn wyników wyceny poszczególnych spółek Grupy ZUE S.A. („**Grupa ZUE**”) oraz udziału jednostki dominującej w poszczególnych spółkach Grupy ZUE. Wycena 100% kapitałów własnych poszczególnych spółek Grupy ZUE została przeprowadzona w oparciu o metodę dochodową oraz metodę porównawczą, a ponadto w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółki ZUE S.A. oraz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółki Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., spółki Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. i spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku w likwidacji Sp. z o.o. Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: dla spółki ZUE S.A. i spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. odpowiednio: 50% dla metody dochodowej, 0% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV), zaś dla spółki Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. i spółki Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. odpowiednio: 0% dla metody dochodowej, 50% dla metody porównawczej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV). Z uwagi na rozpoczęcie formalnego procesu likwidacji spółki Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku w likwidacji Sp. z o.o. i wiążące się z tym faktem założenie o braku kontynuacji działalności operacyjnej przez tę spółkę, wartość 100% kapitałów własnych oszacowano na poziomie 0 PLN. Wartość majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. została ustalona – według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku – w oparciu o metodę dochodową oraz księgową wartość aktywów netto (NAV). Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny: 50% dla metody dochodowej oraz 50% dla księgowej wartości aktywów netto (NAV).
4. Jeżeli w wyniku zastosowania Parytetu Wymiany liczba akcji spółki ZUE S.A. przypadająca na akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. nie będzie stanowiła liczby całkowitej, przypadająca mu liczba akcji spółki ZUE S.A. zostanie zaokrąglona w dół do najwyższej liczby całkowitej. W takim

wypadku akcjonariuszowi spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostanie przyznana dopłata odpowiadająca wartości ułamka nieprzyznanej mu akcji spółki ZUE S.A. obliczona zgodnie z poniższymi postanowieniami.

5. Akcje Połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w dniu rejestracji połączenia spółek („**Dzień Połączenia**”), z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem spółki ZUE S.A. jako akcjonariusza spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A.
6. Różnica pomiędzy ustaloną wartością majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. a łączną wartością nominalną wydawanych w zamian akcji spółki ZUE S.A., wynikająca z ustalenia liczby Akcji Połączeniowych w sposób wskazany w pkt 7 poniżej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki ZUE S.A.
7. Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony akcjonariusz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. w Dniu Połączenia przez Parytet Wymiany i – jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej – zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu w dół do najwyższej liczby całkowitej. Łączna liczba Akcji Połączeniowych zostanie ustalona jako suma liczby akcji przypadających na wszystkich akcjonariuszy spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. uprawnionych do uzyskania takich akcji zgodnie z Parytetem Wymiany.
8. Akcje połączeniowe zostaną przydzielone akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.
9. Każdy akcjonariusz spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., któremu w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w pkt 7 powyżej, nie przydzielono należnej mu według Parytetu Wymiany ułamkowej części Akcji Połączeniowej, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty w gotówce („**Dopłata**”).
10. Kwota Dopłaty należnej danemu akcjonariuszowi spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. zostanie obliczona według następującego wzoru:  $D = O \times W$ , gdzie: D – oznacza kwotę Dopłaty obliczoną w złotych polskich (PLN), O – oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół iloczyn wskazany w pkt 7 powyżej, W – oznacza wartość jednej akcji spółki ZUE S.A. wynikającą z wyceny sporządzonej na potrzeby połączenia w złotych polskich (PLN).
11. Łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy nie może przekroczyć 10% wartości bilansowej przyznanych Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, która to kwota nie będzie wyższa niż [•]. W przypadku, gdyby łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. przekraczała 10% wartości bilansowej Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, wówczas wysokość Dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

12. Wypłata dopłat nastąpi z kapitału zapasowego spółki ZUE S.A. Dopłaty zostaną wypłacone uprawnionym akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. przez spółkę ZUE S.A.
13. Jeżeli po przydzieleniu wszystkim akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. Akcji Połączeniowych, pozostaną nieprzydzielone Akcje Połączeniowe, wówczas takie nieprzydzielone Akcje Połączeniowe zostaną zaoferowane osobom trzecim przez Zarząd spółki ZUE S.A. według jego własnego uznania za cenę równą co najmniej wartości tych akcji obliczonej dla celów połączenia albo zostaną umorzone.
14. Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w zysku spółki ZUE S.A., począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2013 roku i kończącego się w dniu 31 grudnia 2013 roku.

### **§ 3** **Postanowienia końcowe**

1. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia.

**ZAŁĄCZNIK NR 3  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**PROJEKT ZMIAN STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ  
– PROJEKT UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ  
W SPRAWIE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

**Uchwała nr [•]  
Walnego Zgromadzenia ZUE Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie  
z dnia [•] 2013 roku  
w przedmiocie zmiany Statutu Spółki ZUE S.A.**

Działając na podstawie art. 430 § 1 KSH Kodeksu spółek handlowych (dalej "KSH") oraz § 20 ust. 2 lit. (d) Statutu Spółki, w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały nr [•] w przedmiocie połączenia spółki ZUE S.A. ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. na spółkę ZUE S.A. w zamian za akcje, które spółka ZUE S.A. przyzna akcjonariuszom spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. oraz w związku z dokonywanym w procedurze połączenia podwyższeniem kapitału zakładowego spółki ZUE S.A.:

**§ 1  
Zmiana Statutu Spółki Przejmującej**

Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej postanawia niniejszym o zmianie statutu spółki ZUE S.A. w następujący sposób:

1. Postanowieniu § 3 nadaje się nowe, następujące brzmienie:

*„Przedmiotem działalności Spółki jest:*

1. 23.20.Z – *Produkcja wyrobów ogniotrwałych;*
2. 23.61.Z – *Produkcja wyrobów budowlanych z betonu;*
3. 23.63.Z – *Produkcja masy betonowej prefabrykowanej;*
4. 23.64.Z – *Produkcja zaprawy murarskiej;*
5. 23.70.Z – *Cięcie, formowanie i wykańczanie kamienia*
6. 24.20.Z – *Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali;*
7. 24.31.Z – *Produkcja prętów ciągnionych na zimno;*
8. 24.32.Z – *Produkcja wyrobów płaskich walcowanych na zimno;*
9. 24.33.Z – *Produkcja wyrobów formowanych na zimno;*
10. 24.34.Z – *Produkcja drutu;*
11. 25.11.Z – *Produkcja konstrukcji metalowych i ich części;*
12. 25.12.Z – *Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej;*
13. 25.61.Z – *Obróbka metali i nakładanie powłok na metale;*
14. 25.62.Z – *Obróbka mechaniczna elementów metalowych;*
15. 25.71.Z – *Produkcja wyrobów nożowniczych i sztućców;*
16. 25.93.Z – *Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn;*
17. 25.94.Z – *Produkcja złączy i śrub;*
18. 25.99.Z – *Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana;*
19. 26.11.Z – *Produkcja elementów elektronicznych;*

20. 26.30.Z – Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego;
21. 27.11.Z – Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów;
22. 27.12.Z – Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej;
23. 27.33.Z – Produkcja sprzętu instalacyjnego;
24. 27.90.Z – Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego;
25. 30.20.Z – Produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego;
26. 33.11.Z – Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych;
27. 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn;
28. 33.13.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych;
29. 33.14.Z – Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych;
30. 33.17.Z – Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego;
31. 33.19.Z – Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia;
32. 33.20.Z – Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
33. 38.31.Z – Demontaż wyrobów zużytych;
34. 38.32.Z – Odzysk surowców z materiałów segregowanych;
35. 41.10.Z – Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
36. 41.20.Z – Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych;
37. 42.11.Z – Roboty związane z budowa dróg i autostrad;
38. 42.12.Z – Roboty związane z budowa dróg szynowych i kolei podziemnej;
39. 42.13.Z – Roboty związane z budowa mostów i tuneli;
40. 42.21.Z – Roboty związane z budowa rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych;
41. 42.22.Z – Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych;
42. 42.91.Z – Roboty związane z budowa obiektów inżynierii wodnej;
43. 42.99.Z – Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane;
44. 43.11.Z – Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych;
45. 43.12.Z – Przygotowanie terenu pod budowę;
46. 43.13.Z – Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich;
47. 43.21.Z – Wykonywanie instalacji elektrycznych;
48. 43.22.Z – Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych;
49. 43.29.Z – Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych;
50. 43.31.Z – Tynkowanie;
51. 43.32.Z – Zakładanie stolarki budowlanej;
52. 43.33.Z – Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian;
53. 43.34.Z – Malowanie i szklenie;
54. 43.39.Z – Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych;
55. 43.91.Z – Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych;
56. 43.99.Z – Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane;
57. 45.11.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek;
58. 45.19.Z – Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
59. 45.20.Z – Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

60. 45.32.Z – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
61. 46.44.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących;
62. 46.71.Z – Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych;
63. 46.73.Z – Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego;
64. 46.77.Z – Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu;
65. 47.19.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
66. 47.30.Z – Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw;
67. 49.20.Z – Transport kolejowy towarów;
68. 49.31.Z – Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski;
69. 49.31.Z – Transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski;
70. 49.39.Z – Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany;
71. 49.41.Z – Transport drogowy towarów;
72. 49.42.Z – Działalność usługowa związana z przeprowadzkami;
73. 52.10.A – Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych;
74. 52.10.B – Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
75. 52.21.Z – Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy;
76. 55.10.Z – Hotele i podobne obiekty zakwaterowania;
77. 55.20.Z – Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania;
78. 61.20.Z – Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej;
79. 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem;
80. 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;
81. 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
82. 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;
83. 64.20.Z – Działalność holdingów finansowych;
84. 68.10.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
85. 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
86. 68.32.Z – Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;
87. 70.10.Z – Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
88. 71.11.Z – Działalność w zakresie architektury;
89. 71.12.Z – Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
90. 71.20.B – Pozostałe badania i analizy techniczne;
91. 72.19.Z – Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
92. 73.11.Z – Działalność agencji reklamowych;
93. 74.10.Z – Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;
94. 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
95. 77.11.Z – Wynajem i dzierżawa; samochodów osobowych i furgonetek;

96. 77.12.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
97. 77.32.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych;
98. 77.33.Z – Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery;
99. 77.39.Z – Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;
100. 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
101. 78.30.Z – Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników;
102. 80.20.Z – Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa;
103. 81.10.Z – Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach;
104. 81.22.Z – Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych;
105. 81.29.Z – Pozostałe sprzątanie;
106. 81.30.Z – Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni;
107. 82.11.Z – Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura;
108. 82.19.Z – Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura;
109. 82.30.Z – Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;
110. 95.11.Z – Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
111. 95.12.Z – Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego."

2. Postanowieniu § 7 nadaje się nowe, następujące brzmienie:

1. „Kapitał zakładowy Spółki wynosi [●] zł (słownie: [●] złotych) i dzieli się na [●] (słownie: [●]) akcji o wartości nominalnej po 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda, w tym:
  - 1) [●] (słownie: [●]) akcji na okaziciela serii „A”;
  - 2) [●] (słownie: [●]) akcji na okaziciela serii „B”.
  - 3) [●] (słownie: [●]) akcji na okaziciela serii „C”.
2. Akcje serii „A” zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii „B” 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”. Akcje serii „C” zostały wyemitowane w związku z połączeniem Spółki ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.”

3. Postanowieniu § 10 nadaje się nowe, następujące brzmienie:

1. „Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną trzyletnią kadencję.
3. Rada Nadzorcza powołuje jednego z członków Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu i może powołać jednego lub kilku Wiceprezesów Zarządu.

4. *Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Zarządu danej kadencji.*"

**§ 2**  
**Postanowienia końcowe**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



**ZAŁĄCZNIK NR 4  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI ZUE S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE („SPÓŁKA  
PRZEJMUJĄCA”) NA DZIEŃ 1 LIPCA 2013 ROKU**

Dla celów ustalenia wartości majątku spółki ZUE S.A., zgodnie z art. 499 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przyjęto wartość na dzień 1 lipca 2013 roku, wynikającą z wyceny sporządzonej przez BRE Corporate Finance S.A. z dnia 12 sierpnia 2013 roku, stanowiącej załącznik do niniejszego oświadczenia.

Zarząd spółki ZUE S.A. ustala, że według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku, wartość majątku spółki, określona na podstawie ww. wyceny wynosi 198.295.498,35 PLN (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt osiem 35/100 złotych).

**ZA ZUE SPÓŁKA AKCYJNA:**

  
\_\_\_\_\_  
Przez: Wiesław Nowak  
Stanowisko: Prezes Zarządu

**USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI ZUE  
S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE NA DZIEŃ 1  
LIPCA 2013 ROKU**

Dokument przygotowano na zlecenie  
ZUE S.A.

Warszawa, 12 sierpnia 2013 r.



## SPIS TREŚCI

1	<b>WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
1.1	PRZEDMIOT ZLECENIA I ŹRÓDŁA DANYCH.....	3
1.2	ZASTRZEŻENIA.....	3
1.3	DEFINICJE I SKRÓTY.....	4
2	<b>WYCENA SPÓŁKI ZUE S.A.....</b>	<b>5</b>
2.1	METODY WYCENY.....	5
2.2	OPIS METOD WYCENY .....	5
2.3	WYNIKI WYCENY.....	6
3	<b>RACHUNEK ZYSKÓW I START ORAZ BILANS .....</b>	<b>9</b>





## 1 WPROWADZENIE

### 1.1 PRZEDMIOT ZLECENIA I ŹRÓDŁA DANYCH

Niniejszy Dokument został przygotowany zgodnie z zapisami umowy pomiędzy BRE Corporate Finance S.A. a ZUE S.A. Niniejszy dokument obejmuje w szczególności:

- wyniki wyceny ZUE S.A., tj. jednostki dominującej Grupy ZUE, metodą sumy części składowych,
- wyniki wyceny ZUE S.A. metodą dochodową sporządzoną według podejścia APV, na podstawie prognozowanych jednostkowych wyników finansowych ZUE S.A.,
- wyniki wyceny ZUE S.A. metodą aktywów netto (NAV),
- wyniki wyceny PRK S.A. metodą dochodową sporządzoną według podejścia APV,
- wyniki wyceny PRK S.A. metodą aktywów netto (NAV),
- konsensus wyceny ww. podmiotów.

Ponadto, w niniejszym Dokumencie przedstawiono szacunkowe wyceny pozostałych spółek funkcjonujących w Grupie ZUE, tj. Biura Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o., Biura Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o., Biura Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o.

Wycena wartości kapitałów własnych ww. podmiotów została sporządzona na podstawie następujących informacji źródłowych:

- Materiałów źródłowych przekazanych przez Spółki Grupy ZUE, obejmujących w szczególności:
  - » Zaudytowane sprawozdania finansowe ZUE S.A. oraz PRK S.A. za lata 2010 - 2012,
  - » Rachunek zysków i strat oraz bilans ZUE S.A. i PRK S.A. za okres 01.01.2013 - 01.07.2013 r.,
  - » Prognozowane pozycje rachunku wyników ZUE S.A. oraz PRK S.A. w latach 2013-2016.
- Szczegółowych informacji i wyjaśnień pisemnych oraz ustnych, uzyskanych od przedstawicieli Spółki,
- Publicznie dostępnych informacji, w szczególności analizy rynku, na którym działa Spółka.

Wycena została sporządzona w celu określenie parytetu wymiany akcji PRK S.A. na akcje ZUE S.A. w związku z planowaną transakcją połączenia ZUE S.A. z PRK S.A.

### 1.2 ZASTRZEŻENIA

BRE CF nie ponosi odpowiedzialności za decyzje podjęte przez ZUE S.A. oraz jakiegokolwiek osoby trzecie na podstawie niniejszego opracowania.

Informacje źródłowe wykorzystane w niniejszym opracowaniu uzyskane od ZUE S.A. oraz spółek z Grupy ZUE nie zostały niezależnie zweryfikowane przez BRE CF. W szczególności

BRE CF nie był zobowiązany i nie przeprowadził niezależnego due diligence prawnego, podatkowego i finansowego ZUE S.A. oraz spółki przejmowanej.

Przedstawione w niniejszym opracowaniu wyniki wyceny nie uwzględnia żadnych zdarzeń i nieujawnionych umów czy zobowiązań, o których istnieniu BRE CF w dniu sporządzania wyceny nie wiedział lub co do których nie był w stanie z uwagi na ograniczony zakres informacji określić ryzyka z nimi związanego, a których ewentualne istnienie może mieć wpływ na wykonaną wycenę i w konsekwencji ustalony parytet wymiany akcji.

### 1.3 DEFINICJE I SKRÓTY

W niniejszym opracowaniu stosowane są poniższe skróty i definicje:

ZUE S.A.	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie
PRK S.A.	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie
BIUP	Biuro Inżynierskich Usług Projektowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
BPK Poznań	Biuro Projektów Komunikacyjnych w Poznaniu Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
BPK Gdańsk	Biuro Projektów Kolejowych w Gdańsku Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku
Grupa ZUE	Grupa Kapitałowa ZUE
Spółki Grupy ZUE	Spółki poddane wycenie przez BRE CF, tj. ZUE S.A., PRK S.A., BIUP, BPK Poznań oraz BPK Gdańsk.
BRE CF, Doradca	BRE Corporate Finance S.A.
Dokument	Niniejszy dokument pt. „Ustalenie wartości majątku Spółki ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 lipca 2013 roku”
NAV	Ang. <i>Net Asset Value</i> - aktywa netto
APV	Adjusted Present Value (Skorygowana Wartość Bieżąca) - podejście do wyceny metodą dochodową

## 2 WYCENA SPÓŁKI ZUE S.A.

### 2.1 METODY WYCENY

Wartość 100% kapitałów własnych ZUE S.A. - jednostki dominującej Grupy ZUE, na dzień 1 lipca 2013 r. została oszacowana metodą sumy części składowych (ang. sum of the parts), tj. jako iloczyn wyników wyceny poszczególnych Spółek Grupy ZUE oraz udziału jednostki dominującej w poszczególnych spółkach Grupy wg stanu na dzień 1 lipca 2013 r.

Wycena 100% kapitałów własnych poszczególnych Spółek Grupy ZUE została przeprowadzona w oparciu o:

- » metodę dochodową,
- » metodę porównawczą,

oraz w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółek ZUE S.A. oraz PRK S.A. na dzień 1 lipca 2013 r. oraz w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) spółek BIUP, BPK Poznań i BPK Gdańsk na dzień 30 czerwca 2013 r.

Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny:

Tabela 1 Wagi przyjęte do kalkulacji konsensusu

Metoda wyceny/ Spółka	ZUE S.A.	PRK S.A.	BIUP	BPK Gdańsk	BPK Poznań
metoda dochodowa	50%	50%	0%	-	0%
metoda porównawcza	0%	0%	50%	-	50%
NAV	50%	50%	50%	-	50%

Źródło: Opracowanie własne BRE CF

### 2.2 OPIS METOD WYCENY

#### 2.2.1 METODA DOCHODOWA - PODEJŚCIE APV

Wycena dochodowa metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) pozwala na określenie wartości aktywów oraz kapitałów właścicieli na podstawie prognozowanych wyników finansowych wycenianej Spółki.

Wycena aktywów metodą DCF następuje poprzez zdyskontowanie, tj. sprowadzenie do wartości bieżącej, generowanych przez te aktywa przyszłych przepływów pieniężnych, adekwatnym dla ich ryzyka kosztem kapitału, którym finansowane są te aktywa.

W praktyce najczęściej stosowane są trzy podejścia do wyceny DCF, które w modelowych warunkach, w przypadku zachowania prawidłowych formuł i spójnych założeń, prowadzą do identycznych wyników wyceny:

1. WACC - w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału,
2. CFE - w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
3. APV - w oparciu o przepływy dla właścicieli i wierzycieli oraz wymaganą stopę zwrotu z aktywów (koszt kapitału własnego nielewarowany).

Niniejsza wycena została sporządzona przy użyciu podejścia APV (Adjusted Present Value - Skorygowana Wartość Bieżąca). Podstawową jej charakterystyką jest sekwencyjność kalkulacji i rozróżnienie w wartości biznesu dwóch zasadniczych części:

- wartości wynikającej z działalności operacyjnej bez uwzględniania wpływu zadłużenia (Wartość Biznesu bez dźwigni finansowej) oraz
- wartości generowanej w związku z finansowaniem aktywów długiem (w tym wartość tarczy podatkowej).

Wartość 100% kapitałów własnych Spółki, w zastosowanym podejściu APV, została skalkulowana w następujących etapach:

1. kalkulacja Wartości Biznesu,
2. kalkulacja Wartości Biznesu netto po odjęciu rynkowej wartości długu netto.

#### 2.2.2 METODA PORÓWNAWCZA (MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH)

Wycena metodą porównawczą polega na wyznaczeniu wartości wycenianej spółki poprzez określenie relacji pomiędzy wycenami rynkowymi (notowania giełdowe) spółek porównywalnych a ich parametrami finansowymi i następnie użycie tych relacji (mnożników) w stosunku do parametrów finansowych spółki wycenianej. Takie podejście do wyceny wynika z założenia, że aktywa podobne do siebie powinny być wyceniane podobnie i być przedmiotem transakcji po zbliżonych do siebie cenach.

Metoda porównawcza pozwala odzwierciedlić sytuację na rynku kapitałowym oraz przewidywania inwestorów wobec podmiotów z branży, a więc czynniki brane pod uwagę przez akcjonariuszy przy podejmowaniu decyzji o nabyciu akcji i o oferowanej za nie cenie. Analizie poddano mnożniki historyczne, bieżące oraz wartości prognozowane mnożników.

W wycenie porównawczej wykorzystano typowy mnożnik rynkowy P/E,  
gdzie:

P (Price) - cena rynkowa akcji spółki, E (Earnings) - zysk netto.

Mnożnik P/E został skalkulowany w oparciu o prognozowane dane finansowe dla lat 2013-2014.

#### 2.2.3 METODA KSIĘGOWEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (NAV)

Wartość przedsiębiorstwa ustalona metodą wartości aktywów netto bazuje na danych z jego bilansu. Równa jest różnicy pomiędzy wartością aktywów (trwałych i obrotowych) a bieżącymi i długookresowymi zobowiązaniami przedsiębiorstwa, a zatem równa jest kapitałowi własnemu.

### 2.3 WYNIKI WYCENY

#### 2.3.1 WYNIK WYCENY ZUE S.A.

Wartość 100% kapitałów własnych jednostki dominującej Grupy ZUE na dzień 1 lipca 2013 r. oszacowano na poziomie **198 295 498,35 PLN**.

Tabela 2 Wynik wyceny 100% kapitałów własnych ZUE S.A. - jednostki dominującej Grupy ZUE

Spółka	Konsensus wyceny (mln PLN)	udział jednostki dominującej Grupy*
ZUE S.A.	125,4	100,00%
PRK S.A.	81,7	88,57%
BIUP	0,6	48,97%
BPK Gdańsk	0,0	45,71%**
BPK Poznań	0,3	84,26%
<b>Razem</b>	<b>198,3</b>	<b>-</b>

Źródło: Opracowanie własne BRE CF; \*wg stanu na dzień 1.07.2013 r.; \*\*udział pośredni poprzez BPK Poznań

### 2.3.2 WYNIKI WYCENY SPÓLEK GRUPY ZUE

#### Wycena ZUE S.A.

- » Wycena dochodowa ZUE S.A., na podstawie prognozowanych jednostkowych wyników finansowych ZUE S.A., implikuje wartość 100% kapitałów własnych ZUE S.A. na poziomie 161,3 mln PLN.
- » Księgowa wartość kapitałów własnych, tj. aktywa netto (NAV) ZUE S.A. na dzień 1 lipca 2013 r., po pomniejszeniu o wykazywane na dzień 1.07.2013 r. inwestycje w jednostkach podporządkowanych, wynosi 89,4 mln PLN.
- » Biorąc pod uwagę wyniki ww. metod oraz wagi wskazane w rozdziale 2.1, BRE CF określił konsensus wyceny ZUE S.A. na poziomie 125,4 mln PLN.

#### Wycena PRK S.A.

- » Wycena dochodowa PRK S.A. implikuje wartość 100% kapitałów własnych PRK S.A. na poziomie 143,7 mln PLN.
- » Księgowa wartość kapitałów własnych, tj. aktywa netto (NAV) PRK S.A. na dzień 1 lipca 2013 r. wynoszą 60,6 mln PLN.
- » Biorąc pod uwagę wyniki ww. metod, wagi wskazane w rozdziale 2.1 oraz dyskonto z tytułu braku płynności akcji na poziomie 20%, BRE CF określił konsensus wyceny PRK S.A. na poziomie 81,7 mln PLN.

#### Wycena BIUP

- » Wycena porównawcza BIUP implikuje wartość 100% kapitałów własnych BIUP na poziomie 0,1 mln PLN.
- » Księgowa wartość kapitałów własnych, tj. aktywa netto (NAV) BIUP na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi 1 mln PLN.
- » Biorąc pod uwagę wyniki ww. metod, oraz wagi wskazane w rozdziale 2.1, BRE CF określił konsensus wyceny BIUP na poziomie 0,6 mln PLN.

#### Wycena BPK Gdańsk

- » Z uwagi na rozpoczęcie formalnego procesu likwidacji BPK Gdańsk i wiążące się z tym faktem założenie o braku kontynuacji działalności operacyjnej przez BPK Gdańsk, wartość 100% kapitałów własnych oszacowano na poziomie 0 PLN.

#### Wycena BPK Poznań

- » Wycena porównawcza BPK Poznań implikuje wartość 100% kapitałów własnych BPK Poznań na poziomie 0 PLN (prognozowany ujemny wynik netto w latach 2013-2014).

- » Księgowa wartość kapitałów własnych, tj. aktywa netto (NAV) BPK Poznań na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi 0,6 mln PLN.
- » Biorąc pod uwagę wyniki ww. metod, oraz wagi wskazane w rozdziale 2.1, BRE CF określił konsensus wyceny BPK Poznań na poziomie 0,3 mln PLN.



### 3 RACHUNEK ZYSKÓW I START ORAZ BILANS

Tabela 3 Jednostkowy rachunek zysków i strat ZUE S.A. w okresie 1.01.2013 - 01.07.2013 r.

Rachunek zysków i strat	01.01.2013 - 01.07.2013
Przychody ze sprzedaży	65 109 390,44
Koszt własny sprzedaży	64 512 142,87
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>597 247,57</b>
Koszty zarządu	5 021 688,36
Pozostałe przychody operacyjne	306 312,42
Pozostałe koszty operacyjne	385 052,13
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-4 503 180,50</b>
Przychody finansowe	5 248 536,77
Koszty finansowe	1 069 023,88
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-323 667,61</b>
Podatek dochodowy	-973 419,77
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>649 752,16</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>649 752,16</b>

Źródło: ZUE S.A.

Tabela 4 Jednostkowy bilans ZUE S.A. według stanu na dzień 01.07.2013 r.

Bilans - AKTYWA	01.07.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	21 465 796,44
Wartości niematerialne	1 471 555,62
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	82 658 461,70
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00
Należności długoterminowe	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	124 084,83
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 466 844,86
Pozostałe aktywa	1 584 514,59
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>120 771 258,04</b>
Zapasy	18 622 528,30
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	147 221 259,32
Kaucje z tytułu umów o budowę	3 821 343,97
Bieżące aktywa podatkowe	0,00
Pozostałe należności finansowe	
Pozostałe aktywa	3 316 247,64
Pożyczki udzielone	571 300,01
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	332 446,38
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>173 885 125,62</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>294 656 383,66</b>

<b>Bilans - Pasywa</b>	<b>01.07.2013</b>
Kapitał podstawowy	5 500 000,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	85 360 680,68
Zyski zatrzymane	81 201 267,16
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>172 061 947,84</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 165 261,37
Kaucje z tytułu umów o budowę	2 316 577,56
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	238 867,13
Rezerwa na podatek odroczoney	14 201 632,10
Rezerwy długoterminowe	1 904 619,40
Przychody przyszłych okresów	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>20 826 957,56</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 170 885,86
Kaucje z tytułu umów o budowę	4 062 555,96
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	52 003 607,97
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 183 186,98
Bieżące zobowiązania podatkowe	0,00
Rezerwy krótkoterminowe	347 241,49
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>101 767 478,26</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>122 594 435,82</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>294 656 383,66</b>

Źródło: ZUE S.A.

  
Karol Bach  
PREZES ZARZĄDU

**ZAŁĄCZNIK NR 5  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWA ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH  
W KRAKOWIE S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE („SPÓŁKA PRZEJMOWANA”) NA DZIEŃ 1 LIPCA  
2013 ROKU**

Dla celów ustalenia wartości majątku spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A., zgodnie z art. 499 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przyjęto wartość na dzień 1 lipca 2013 roku, wynikającą z wyceny sporządzonej przez BRE Corporate Finance S.A. z dnia 12 sierpnia 2013 roku, stanowiącej załącznik do niniejszego oświadczenia.

Zarząd spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. ustala, że według stanu na dzień 1 lipca 2013 roku, wartość majątku spółki, określona na podstawie ww. wyceny wynosi 81.728.193,87 PLN (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów siedemset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy 87/100 złotych).

**ZA PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE SPÓŁKA AKCYJNA:**



---

Przez: Wojciech Więckowski  
Stanowisko: Prezes Zarządu



USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI  
PRZEDSIĘBIORSTWA ROBÓT  
KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE S.A. Z  
SIEDZIBĄ W KRAKOWIE NA DZIEŃ 1 LIPCA 2013  
ROKU

Dokument przygotowano na zlecenie  
ZUE S.A.

Warszawa, 12 sierpnia 2013 r.



## SPIS TREŚCI

<b>1</b>	<b>WPROWADZENIE .....</b>	<b>3</b>
1.1	PRZEDMIOT ZLECENIA I ŹRÓDŁA DANYCH.....	3
1.2	ZASTRZEŻENIA.....	3
1.3	DEFINICJE I SKRÓTY.....	4
<b>2</b>	<b>WYCENA SPÓŁKI PRK S.A.....</b>	<b>5</b>
2.1	METODY WYCENY .....	5
2.2	OPIS METOD WYCENY .....	5
2.3	WYNIKI WYCENY.....	6
<b>3</b>	<b>RACHUNEK ZYSKÓW I START ORAZ BILANS .....</b>	<b>7</b>

## 1 WPROWADZENIE

### 1.1 PRZEDMIOT ZLECENIA I ŹRÓDŁA DANYCH

Niniejszy Dokument został przygotowany zgodnie z zapisami umowy pomiędzy BRE Corporate Finance S.A. a ZUE S.A. Niniejszy dokument obejmuje w szczególności:

- wyniki wyceny PRK S.A. metodą dochodową sporządzoną według podejścia APV,
- wyniki wyceny PRK S.A. metodą aktywów netto (NAV),
- konsensus wyceny PRK S.A.

Wycena wartości kapitałów własnych PRK S.A. została sporządzona na podstawie następujących informacji źródłowych:

- Materiałów źródłowych przekazanych przez ZUE S.A., obejmujących w szczególności:
  - » Zaudytowane sprawozdania finansowe PRK S.A. za lata 2010 - 2012,
  - » Rachunek zysków i strat oraz bilans PRK S.A. za okres 01.01.2013 - 01.07.2013 r.,
  - » Prognozowane pozycje rachunku wyników PRK S.A. w latach 2013-2016.
- Szczegółowych informacji i wyjaśnień pisemnych oraz ustnych, uzyskanych od przedstawicieli ZUE S.A.,
- Publicznie dostępnych informacji, w szczególności analizy rynku, na którym działa Spółka.

Wycena Spółki została sporządzona w celu określenia parytetu wymiany akcji PRK S.A. na akcje ZUE S.A. w związku z planowaną transakcją połączenia ZUE S.A. z PRK S.A.

### 1.2 ZASTRZEŻENIA

BRE CF nie ponosi odpowiedzialności za decyzje podjęte przez ZUE S.A. oraz jakiegokolwiek osoby trzecie na podstawie niniejszego opracowania.

Informacje źródłowe wykorzystane w niniejszym opracowaniu uzyskane od ZUE S.A. oraz spółek z Grupy ZUE nie zostały niezależnie zweryfikowane przez BRE CF. W szczególności BRE CF nie był zobowiązany i nie przeprowadził niezależnego due diligence prawnego, podatkowego i finansowego ZUE S.A. oraz spółki przejmowanej.

Przedstawione w niniejszym opracowaniu wyniki wyceny nie uwzględniają żadnych zdarzeń i nieujawnionych umów czy zobowiązań, o których istnieniu BRE CF w dniu sporządzania wyceny nie wiedział lub co do których nie był w stanie z uwagi na ograniczony zakres informacji określić ryzyka z nimi związanego, a których ewentualne istnienie może mieć wpływ na wykonaną wycenę i w konsekwencji ustalony parytet wymiany akcji.

### 1.3 DEFINICJE I SKRÓTY

W niniejszym opracowaniu stosowane są poniższe skróty i definicje:

ZUE S.A.	ZUE S.A. z siedzibą w Krakowie
PRK S.A., Spółka	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie
Grupa ZUE	Grupa Kapitałowa ZUE
BRE CF, Doradca	BRE Corporate Finance S.A.
Dokument	Niniejszy dokument pt. „Ustalenie wartości majątku spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 lipca 2013 roku”
NAV	Ang. <i>Net Asset Value</i> - aktywa netto
APV	Adjusted Present Value (Skorygowana Wartość Bieżąca) - podejście do wyceny metodą dochodową

## 2 WYCENA SPÓŁKI PRK S.A.

### 2.1 METODY WYCENY

Wycena 100% kapitałów własnych PRK S.A. została przeprowadzona w oparciu o:

- » metodę dochodową, oraz
- » w oparciu o księgową wartość aktywów netto (NAV) PRK S.A. na dzień 1 lipca 2013r.

Przyjęto następujące wagi dla ww. metod wyceny:

Tabela 1 Wagi przyjęte do kalkulacji konsensusu

Metoda wyceny	Waga
metoda dochodowa	50%
NAV	50%

Źródło: Opracowanie własne BRE CF

### 2.2 OPIS METOD WYCENY

#### 2.2.1 METODA DOCHODOWA - PODEJŚCIE APV

Wycena dochodowa metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) pozwala na określenie wartości aktywów oraz kapitałów właścicieli na podstawie prognozowanych wyników finansowych wycenianej Spółki.

Wycena aktywów metodą DCF następuje poprzez zdyskontowanie, tj. sprowadzenie do wartości bieżącej, generowanych przez te aktywa przyszłych przepływów pieniężnych, adekwatnym dla ich ryzyka kosztem kapitału, którym finansowane są te aktywa.

W praktyce najczęściej stosowane są trzy podejścia do wyceny DCF, które w modelowych warunkach, w przypadku zachowania prawidłowych formuł i spójnych założeń, prowadzą do identycznych wyników wyceny:

1. WACC - w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału,
2. CFE - w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
3. APV - w oparciu o przepływy dla właścicieli i wierzycieli oraz wymaganą stopę zwrotu z aktywów (koszt kapitału własnego nielewarowany).

Niniejsza wycena została sporządzona przy użyciu podejścia APV (Adjusted Present Value - Skorygowana Wartość Bieżąca). Podstawową jej charakterystyką jest sekwencyjność kalkulacji i rozróżnienie w wartości biznesu dwóch zasadniczych części:

- wartości wynikającej z działalności operacyjnej bez uwzględniania wpływu zadłużenia (Wartość Biznesu bez dźwigni finansowej) oraz
- wartości generowanej w związku z finansowaniem aktywów długiem (w tym wartość tarczy podatkowej).

Wartość 100% kapitałów własnych Spółki, w zastosowanym podejściu APV, została skalkulowana w następujących etapach:

1. kalkulacja Wartości Biznesu,
2. kalkulacja Wartości Biznesu netto po odjęciu rynkowej wartości długu netto.

### 2.2.2 METODA KSIĘGOWEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (NAV)

Wartość przedsiębiorstwa ustalona metodą wartości aktywów netto bazuje na danych z jego bilansu. Równa jest różnicy pomiędzy wartością aktywów (trwałych i obrotowych) a bieżącymi i długookresowymi zobowiązaniami przedsiębiorstwa, a zatem równa jest kapitałowi własnemu.

## 2.3 WYNIKI WYCENY

### Wycena PRK S.A.

- » Wycena dochodowa PRK S.A. implikuje wartość 100% kapitałów własnych PRK S.A. na poziomie 143 681 352,61 PLN.
- » Księgowa wartość kapitałów własnych, tj. aktywa netto (NAV) PRK S.A. na dzień 1 lipca 2013 r. wynoszą 60 639 132,07 PLN.
- » Biorąc pod uwagę wyniki ww. metod, wagi wskazane w rozdziale 2 oraz dyskonto z tytułu braku płynności akcji na poziomie 20%, BRE CF określił konsensus wyceny PRK S.A. na poziomie **81 728 193,87 PLN.**

### 3 RACHUNEK ZYSKÓW I START ORAZ BILANS

Tabela 2 Rachunek zysków i strat PRK S.A. za okres 1.01.2013 - 1.07.2013

Rachunek zysków i strat	01.01.2013 - 01.07.2013
Przychody ze sprzedaży	96 080 986,79
Koszt własny sprzedaży	77 971 515,54
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>18 109 471,25</b>
Koszty zarządu	2 915 646,39
Pozostałe przychody operacyjne	559 504,22
Pozostałe koszty operacyjne	601 248,16
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15 152 080,92</b>
Przychody finansowe	996 384,55
Koszty finansowe	148 160,12
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 000 305,35</b>
Podatek dochodowy	3 035 297,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>12 965 008,35</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 965 008,35</b>

Źródło: ZUE S.A.

Tabela 3 Bilans PRK S.A. według stanu na dzień 1.07.2013 r.

Bilans - AKTYWA	01.07.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	42 358 981,31
Nieruchomości inwestycyjne	4 554 825,14
Wartości niematerialne	100 488,80
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	92 000,45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 269 992,00
Pozostałe aktywa	21 850,00
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>55 398 137,70</b>
Zapasy	8 611 061,53
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 400 865,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	0,00
Pozostałe aktywa	1 079 724,49
Pożyczki udzielone	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 568 436,79
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>87 660 087,94</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>143 058 225,64</b>

<b>Bilans - Pasywa</b>	<b>01.07.2013</b>
Kapitał podstawowy	9 500 000,00
Zyski zatrzymane	51 139 132,07
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>60 639 132,07</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 253 399,75
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 075 319,01
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 268 066,40
Rezerwa na podatek odroczony	6 217 813,00
Rezerwy długoterminowe	11 260 357,15
Przychody przyszłych okresów	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>22 074 955,31</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 493 722,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 307 950,83
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 666 835,35
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 030 076,03
Bieżące zobowiązania podatkowe	764 754,00
Rezerwy krótkoterminowe	7 080 799,92
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>60 344 138,26</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>82 419 093,57</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>143 058 225,64</b>

Źródło: ZUE S.A.

*Handwritten signatures and initials.*

*Handwritten signature of Karol Bach*  
Karol Bach  
PREZES ZARZĄDU



**ZAŁĄCZNIK NR 6  
DO PLANU POŁĄCZENIA Z DNIA 14 SIERPNI 2013 ROKU**

**OŚWIADCZENIE ZAWIERAJĄCE INFORMACJĘ O STANIE KSIĘGOWYM SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWA  
ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE („SPÓŁKA  
PRZEJMOWANA”) SPORZĄDZONĄ DLA CELÓW POŁĄCZENIA NA DZIEŃ 1 LIPCA 2013 ROKU**

Zarząd spółki Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie, zgodnie z art. 499 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych („KSH”) oświadcza, że stan księgowy spółki na dzień, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, tj. na dzień 1 lipca 2013 roku, odzwierciedlają bilans spółki oraz rachunek zysków i strat, sporządzone na dzień 1 lipca 2013 roku, które stanowią załączniki do niniejszego oświadczenia.

**ZA PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT KOMUNIKACYJNYCH W KRAKOWIE SPÓŁKA AKCYJNA:**



---

Przez: Wojciech Więckowski  
Stanowisko: Prezes Zarządu





— **Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych  
w Krakowie Spółka Akcyjna**

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH  
DOCHODÓW ORAZ Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ  
NA DZIEŃ 01 LIPCA 2013 ROKU**

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej  
w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską**

# SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres zakończony
	<u>01-07-2013</u>
	PLN
Przychody ze sprzedaży	96 080 986,79
Koszt własny sprzedaży	77 971 515,54
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>18 109 471,25</b>
Koszty zarządu	2 915 646,39
Pozostałe przychody operacyjne	559 504,22
Pozostałe koszty operacyjne	601 248,16
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15 152 080,92</b>
Przychody finansowe	996 384,55
Koszty finansowe	148 160,12
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 000 305,35</b>
Podatek dochodowy	3 035 297,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności</b>	<b>12 965 008,35</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 965 008,35</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>12 965 008,35</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>	
Srednia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku przypadającego na jedną akcję	950 000
<b>Zysk na akcję za rok obrotowy (w złotych)</b>	<b>13,65</b>
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>13,65</b>
sprawdzenie	18,97%

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy  
mgr inż. Anna Mroczek

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor ds. Produkcji  
mgr inż. Henryk Niemożyk

Prezes Zarządu  
mgr inż. Wojciech Więckowski

Główny Księgowy  
Ewa Bosak

Q1

Wojciech

# SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Okres zakończony

01-07-2013

PLN

## AKTYWA

### Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	42 358 981,31
Nieruchomości inwestycyjne	4 554 825,14
Wartości niematerialne	100 488,80
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00
Zaliczki na inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00
Kaucje z tytułu umów o budowę	92 000,45
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 269 992,00
Pozostałe aktywa	21 850,00
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>55 398 137,70</b>

### Aktywa obrotowe

Zapasy	8 611 061,53
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 400 865,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	0,00
Bieżące aktywa podatkowe	0,00
Pozostałe aktywa	1 079 724,49
Pożyczki udzielone	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 568 436,79

### Aktywa obrotowe razem

87 660 087,94

### Aktywa razem

143 058 225,64

## PASYWA

### Kapitał własny

Kapitał podstawowy	9 500 000,00
Zyski zatrzymane	51 139 132,07

### Razem kapitał własny

60 639 132,07

### Zobowiązania długoterminowe

Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 253 399,75
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 075 319,01
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 268 066,40
Rezerwa na podatek odroczonego	6 217 813,00
Rezerwy długoterminowe	11 260 357,15
Przychody przyszłych okresów	0,00
Pozostałe zobowiązania	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>22 074 955,31</b>

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 493 722,13
Kaucje z tytułu umów o budowę	1 307 950,83
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 666 835,35
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 030 076,03
Bieżące zobowiązania podatkowe	764 754,00
Rezerwy krótkoterminowe	7 080 799,92

### Zobowiązania krótkoterminowe razem

60 344 138,26

### Zobowiązania razem

82 419 093,57

### Pasywa razem

143 058 225,64

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

mgr inż. Anna Mroczek

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor ds. Produkcji

mgr inż. Marcin Niemczyk

Prezes Zarządu

mgr inż. Wojciech Wiśniewski

Główny Księgowy

Ewa Bosak