

**UZASADNIENIE PROJEKTÓW UCHWAŁ
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ZUE SPÓŁKI AKCYJNEJ Z SIEDZIBĄ
W KRAKOWIE ZWOŁANEGO NA DZIEŃ 6 GRUDNIA 2013 ROKU**

Podjęcie uchwały w przedmiocie połączenia spółki ZUE S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. („Spółka Przejmowana”), wyrażenia zgody na plan połączenia oraz wyrażenia zgody na dokonanie zmiany statutu spółki ZUE S.A.;

W dniu 14 sierpnia 2013 roku doszło do uzgodnienia planu połączenia spółki ZUE S.A. („Spółka Przejmująca” lub „ZUE”) ze spółką zależną ZUE – Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych w Krakowie S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka Przejmowana” lub „PRK”).

Planowane połączenie następuje w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.; „KSH”), tj. przez przeniesienie całego majątku PRK na ZUE w zamian za akcje ZUE, które zostaną wydane akcjonariuszom PRK, z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem ZUE jako akcjonariusza PRK, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje PRK („Połączenie”). Z dniem rejestracji Połączenia ZUE wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki PRK.

Zgodnie z Planem Połączenia, akcje połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami PRK w dniu rejestracji Połączenia (z uwzględnieniem przepisu art. 514 KSH), przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji PRK na akcje ZUE: 1:9,55. Stosunek wymiany akcji został ustalony na podstawie wycen majątków spółek biorących udział w Połączeniu z dnia 12 sierpnia 2013 roku sporządzonych przez BRE Corporate Finance S.A.

Połączenie następuje w ramach procesu konsolidacji grupy ZUE („Grupa ZUE”). Głównym celem konsolidacji jest uzyskanie przez Grupę ZUE silnej pozycji rynkowej i finansowej, zapewniającej m.in. dalszy rozwój Grupy ZUE. Połączenie Spółek doprowadzi do umocnienia pozycji rynkowej Spółki Przejmującej, poprzez powstanie jednego silnego podmiotu gospodarczego, mogącego w sposób skuteczniejszy konkurować na rynku budownictwa infrastruktury komunikacyjnej.

W wyniku połączenia dojdzie do sukcesji wszystkich praw i obowiązków Spółki Przejmowanej na rzecz Spółki Przejmującej, a zatem dojdzie do konsolidacji składników majątku Spółek biorących udział w Połączeniu, w tym środków trwałych, zapasów, materiałów oraz wiedzy fachowej (know-how). Przeprowadzenie planowanego Połączenia pozwoli na efektywniejsze zarządzanie tymi aktywami, prowadzone z poziomu Spółki Przejmującej, będącej Spółką dominującą w ramach Grupy.

Połączenie Spółek ma także na celu uproszczenie struktury korporacyjnej, w tym stworzenie jednego centrum korporacyjnego, którego zadaniem będzie zarządzanie całą Grupą ZUE. Usprawni to proces podejmowania decyzji oraz spowoduje, że będzie on bardziej przejrzysty i spójny.

W ramach programu konsolidacji przewidziana jest reorganizacja struktury kapitałowej, wdrożenie optymalnej struktury zarządczej, wraz z centralizacją funkcji realizowanych

w poszczególnych obszarach działalności oraz osiągnięcie efektów synergii w Grupie ZUE. Połączenie pozwoli w konsekwencji na obniżenie kosztów operacyjnych.

Kolejnym celem Połączenia jest uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy ZUE oraz dostosowanie jej do realiów rynkowych, a także umożliwienie wdrożenia jednolitej strategii wobec kontrahentów Grupy. W szczególności Połączenie pozwoli na unifikację i standaryzację procedur stosowanych przez Spółki, wyeliminowanie dublujących się procedur, skrócenie procesów decyzyjnych oraz eliminację zbędnych szczebli w hierarchii organizacyjnej. Połączenie wzmocni kształtowanie jednolitej kultury organizacji, a także uprości procesy operacyjne i procedury w ramach działalności prowadzonej przez Spółki.

Wszystkie powyższe zmiany pozwolą w sposób znaczny obniżyć koszty funkcjonowania całej Grupy ZUE, m.in. poprzez obniżenie kosztów administracyjnych i organizacyjnych (w wyniku ograniczenia liczby organów zarządczych i kontrolnych w ramach Grupy ZUE), a także uzyskanie efektu synergii.

W dniu 13 września 2013 roku Zarząd ZUE otrzymał pisemną opinię biegłego z badania Planu Połączenia w zakresie jego poprawności i rzetelności, sporządzoną na podstawie art. 503 § 1 KSH. W Opinii wskazano, że: (i) Plan Połączenia zawiera wszystkie informacje określone w art. 499 § 1 i 2 KSH, a ponadto, że (ii) Plan Połączenia określa należyte stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje ZUE, (iii) metoda użyta dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji jest zasadna, zaś (iv) wycena akcji łączących się spółek zaprezentowana w Planie Połączenia nie przedstawiała trudności, a zastosowana metoda pozwoliła w wiarygodny sposób odzwierciedlić obecną wartość rynkową spółek. Wobec powyższego wskazano, że Plan Połączenia ZUE i Spółki Przejmowanej został sporządzony prawidłowo i rzetelnie.

Decyzją z dnia 30 października 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Memorandum informacyjne ZUE sporządzone w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii C ZUE emitowanych w związku z planowanym Połączeniem.

Zgodnie z art. 506 § 1 KSH łączenie się spółek wymaga uchwały walnego zgromadzenia każdej z łączących się spółek, powziętej większością trzech czwartych głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, chyba że umowa lub statut spółki przewidują surowsze warunki. Uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie połączenia z inną spółką wymaga większości dwóch trzecich głosów, chyba że statut spółki przewiduje surowsze warunki. Uchwała ta powinna zawierać zgodę na plan połączenia, a także na proponowane zmiany statutu spółki przejmującej.

Uchwała Walnego Zgromadzenia ZUE w przedmiocie połączenia z inną spółką jest także wymagana w oparciu o postanowienia § 20 ust. 2 lit (g) Statutu ZUE.

Podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu Spółki ZUE S.A.

Proponowane zmiany Statutu ZUE związane są z procedurą połączenia ZUE z PRK, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, w wyniku którego cały majątek PRK zostanie przeniesiony na ZUE, zaś PRK zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W związku z powyższym zachodzi potrzeba uzupełnienia zawartego w Statucie ZUE przedmiotu działalności spółki o pozycje PKD, które dotyczyły działalności prowadzonej dotychczas przez PRK.

Podwyższenie kapitału zakładowego ZUE jest konieczne w celu przeprowadzenia procedury połączenia. Nowowyemitowane akcje zostaną bowiem przyznane akcjonariuszom PRK w zamian za akcje, które posiadali oni dotychczas w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Zmiany dotyczące powoływania oraz liczby członków Zarządu ZUE są wynikiem dostosowania struktury korporacyjnej tej spółki do zmienionej sytuacji powstałej na skutek Połączenia.

Podjęcie uchwały w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji serii C oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Połączenie ZUE z PRK nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku PRK na ZUE w zamian za akcje, które zostaną wydane akcjonariuszom PRK.

W związku z faktem, że dotychczasowe akcje ZUE są akcjami dopuszczonymi do obrotu na rynku regulowanym – rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), zasadne jest podjęcie decyzji w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym – rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.