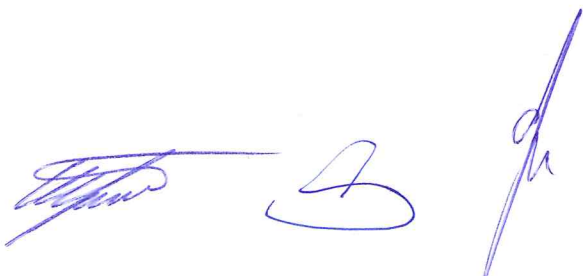


*Do Uchwały Zarządu UNIBEP S.A.
z dnia 28.02.2011 roku*

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU UNIBEP S.A.
UZASADNIAJĄCE ZAMIAR DOKONANIA POŁĄCZENIA
Z
PRZEDSIĘBIORSTWEM ROBÓT DROGOWYCH I
MOSTOWYCH W BIELSKU PODLASKI SP.Z O.O.**



Wprowadzenie

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu UNIBEP S.A. zostało przygotowane na podstawie art. 501 KSH, w związku z planowanym połączeniem Spółki UNIBEP S.A. z Przedsiębiorstwem Robót Drogowych i Mostowych w Bielsku Podlaskim Sp. zo.o.

1. TYP, FIRMA I SIEDZIBA SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU.

Spółka Przejmująca:

UNIBEP SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Bielsku Podlaskim, ul. 3 Maja 19, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000231271, NIP 543-02-00-365, Regon 000058100. Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 3 392 718,40 (trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemnaście złotych 40/100) i dzieli się na nie więcej niż 33 927 184 (trzydzieści trzy miliony dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w całości opłacony. Spółka Przejmująca jest spółką publiczną, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”).

Spółka Przejmowana:

Przedsiębiorstwo Robót Drogowych i Mostowych w Bielsku Podlaskim Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku Podlaskim, ul. Sportowa 4, 17-100 Bielsk Podlaski, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000319267, NIP 543-020-00-23, Regon 050506344, Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 1.500.000,00 złotych i dzieli się na 30.000 udziałów o wartości po 50 zł każdy.

2. SPOSÓB POŁĄCZENIA

Połączenie nastąpi w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 ksh tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o Akcje Emisji Połączeniowej (zdefiniowane poniżej), które UNIBEP przyzna wspólnikom Spółki Przejmowanej według stosunku wymiany oraz zasad przyznawania Akcji Emisji Połączeniowej opisanych w niniejszym Planie Połączenia.

W wyniku połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami UNIBEP.

Za majątek Spółki Przejmowanej, w której Spółka Przejmująca posiada 85% udział w kapitale zakładowym, Spółka Przejmująca wyda Akcje Emisji Połączeniowej wszystkim wspólnikom Spółki Przejmowanej poza samą Spółką Przejmującą, tj. nie wyda akcji własnych samej sobie za przysługującą jej udziały w Spółce Przejmowanej, co jest zgodne z treścią art. 514 § 1 ksh.

3. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO UNIBEP S.A. W ZWIĄZKU Z POŁĄCZENIEM



W rezultacie połączenia kapitał zakładowy UNIBEP zostanie podwyższony z kwoty 3.392.718,40 zł (trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemnaście i 40/100) o kwotę nie wyższą niż 9.450 złotych (słownie: dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych), poprzez emisję do 94.500 (słownie: dziewięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda, w celu ich przydzielenia wspólnikom PRDiM Sp. z o.o., którzy dniu rejestracji Połączenia staną się akcjonariuszami UNIBEP S.A., zgodnie z zasadami przydziału Akcji Emisji Połączeniowej opisanymi w niniejszym Planie Połączenia.

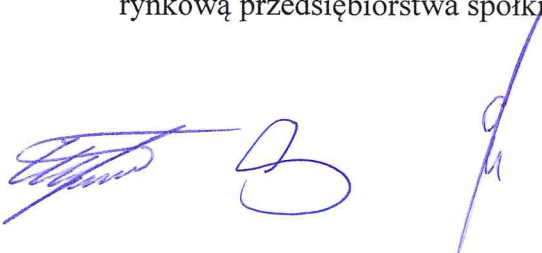
UNIBEP podejmie stosowne działania mające na celu dopuszczenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym przez GPW, a w szczególności wystąpi z wnioskiem o zawarcie umowy dla dokonania rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (dalej „KDPW”) oraz z wnioskiem do GPW o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na rynku regulowanym.

4. ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, ZASADY USTALANIA DOPLAT ORAZ ZASADY DOTYCZĄCE PRZYDZIAŁU AKCJI EMISJI POŁĄCZENIOWEJ

- a) W zamian za majątek Spółki Przejmowanej przeniesiony na Spółkę Przejmującą w wyniku połączenia, wspólnicy Spółki Przejmowanej otrzymają proporcjonalnie Akcje Emisji Połączeniowej zgodnie ze stosunkiem wymiany: jeden udział Spółki Przejmowanej za 21 Akcji Emisji Połączeniowej.
- b) W zamian za udziały Spółki Przejmowanej stanowiące własność Spółki Przejmującej nie zostaną wydane żadne Akcje Emisji Połączeniowej z uwagi na treść art. 514 k.s.h.
- c) W celu ustalenia stosunku (parytetu) wymiany udziałów na akcje przy zastosowaniu dwóch metod wyceny:
 - metody majątkowej z zastosowaniem podejścia skorygowanych aktywów netto
 - metody dochodowej z zastosowaniem podejścia zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)dokonano oszacowania godziwej wartości rynkowej netto przedsiębiorstwa Spółki PRDiM na dzień 1 stycznia 2011 r.
Na podstawie w/w metod sporządzono wycenę metodą mieszaną uwzględniającą poniższe wagi dla metod wchodzących w jej skład:
 - 50% - metoda skorygowanych aktywów netto
 - 50% - metoda DCF

Do wyznaczenia godziwej wartości rynkowej netto przedsiębiorstwa Spółki UNIBEP posłużono się zapisem art. 417§1 ksh. Powyższe rozwiązanie zapewnia wysoki stopień obiektywizmu, co do wartości, gdyż przyjmuje wartość przedsiębiorstwa wycenionego przez rynek oraz zapewnia eliminację okresowych wahań wartości.

W wyniku zastosowania średniej ważonej wolumenem z dziennych kursów zamknięcia z ostatnich trzech miesięcy przed dniem na jaki została dokonana wycena, została wyznaczona wartość akcji 9,25 zł co przełożyło się na godziwa wartość rynkową przedsiębiorstwa spółki UNIBEP w wysokości 313.826.452,00 zł.



	ilość udziałów/akcji	Wartość 1 udziału/akcji	Wartość przedsiębiorstwa
UNIBEP	33 927 184	9,25 zł	313 826 452,00 zł
PRDiM	30 000	193,25 zł	5 797 500,00 zł

Stosunek wymiany (parytet) udziałów na akcje spółek łączących się został ustalony poprzez podzielenie przez siebie oszacowanej wartości jednego udziału PRDiM przez oszacowaną wartość jednej akcji UNIBEP i zaokrąglenie otrzymanej wartości do dwóch miejsc po przecinku. Wstępny stosunek wymiany wyniósł 20,89 akcji UNIBEP za 1 udział PRDiM. Uwzględniając liczbę wszystkich udziałów PRDiM oraz wszystkich akcji UNIBEP S.A. ustalono stosunek wymiany (parytet) na poziomie **21 akcji UNIBEP za 1 udział PRDiM**.

Łączna liczba udziałów PRDiM podlegających wymianie na Akcje Emisji Połączeniowej będzie następująca:

Udziały PRDiM	Akcje Emisji Połączeniowej
4.500	94.500

To oznacza, że za 4.500 (cztery tysiące pięćset) udziałów PRDiM, wspólnicy PRDiM, inni niż Spółka Przejmująca otrzymają 94.500 (dziewięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) Akcji Emisji Połączeniowej.

- d) Wydawanie Akcje Emisji Połączeniowej ma charakter 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. Akcje Emisji Połączeniowej będą zdematerializowane i będą wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW na podstawie i w trybie określonym przez właściwe przepisy.
- e) Zarząd Spółki Przejmującej został zobowiązany i upoważniony do określenia, w uzgodnieniu z Zarządem Spółki Przejmowanej szczegółowego trybu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej oraz do podjęcia wszelkich działań faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Emisji Połączeniowej, a także do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu na GPW, w tym do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych.
- f) Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jaka zostanie przyznana poszczególnym wspólnikom Spółki Przejmowanej zostanie obliczona, jako iloczyn stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej oraz liczby udziałów posiadanych przez danego wspólnika Spółki Przejmowanej według stanu na dzień **Dzień Referencyjny** przypadający nie wcześniej niż w trzecim dniu roboczym i nie później niż w siódmym dniu roboczym po dniu wpisania Połączenia do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejestrowy właściwy miejscowo dla Spółki Przejmującej, chyba że ustalenie innego terminu będzie wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami KDPW.
- g) Jeżeli po zastosowaniu stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej w odniesieniu do wszystkich udziałów Spółki Przejmowanej posiadanych przez danego

wspólnika Spółki Przejmowanej – takiemu wspólnikowi przysługiwałoby prawo do otrzymania niecałkowitej liczby Akcji Emisji Połączeniowej, wówczas liczba wydawanych mu Akcji Emisji Połączeniowej zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, a wspólnik Spółki Przejmowanej otrzyma dopłatę w wysokości równej iloczynowi wyrażonej ułamkowo nadwyżki ponad tę najbliższą liczbę całkowitą Akcji Emisji Połączeniowej otrzymaną w wyniku zaokrąglenia w dół i ceny Akcji Emisji Połączeniowej ustalonej dla potrzeb dopłat. Cena Akcji Emisji Połączeniowej ustalona dla potrzeb dopłat będzie równa średniej arytmetycznej ceny jednej akcji Spółki Przejmującej z kolejnych 30 dni notowań na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych, poprzedzających Dzień Referencyjny.

- h) Wysokość dopłat należnych poszczególnym wspólnikom Spółki Przejmowanej zostanie obliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$D=A \times W$$

gdzie:

D - oznacza wysokość dopłaty,

A - oznacza ułamkową niewydaną część Akcji Emisji Połączeniowej,

W - oznacza średnią arytmetyczną cenę jednej akcji Spółki Przejmującej z kolejnych 30 dni notowań na rynku podstawowym GPW, według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych, poprzedzających Dzień Referencyjny.

- i) Jeżeli wysokość dopłat dla wszystkich wspólników Spółki Przejmowanej przekroczy 10% łącznej wartości przyznanych Akcji Emisji Połączeniowej określonej na podstawie oświadczeń, o których mowa w art. 499 § 2 pkt. 4 k.s.h., wartość dopłat dla poszczególnych wspólników Spółki Przejmowanej zostanie proporcjonalnie zmniejszona.
- j) W terminie 30 dni od Dnia Referencyjnego, o którym mowa wyżej, Zarząd UNIBEP podejmie należyte starania aby zapewnić, iż akcje serii C, nie przydzielone wspólnikom PRDiM z powodu zaokrąglenia w dół, zostaną objęte lub nabyte przez wybraną przez Zarząd UNIBEP instytucję finansową za cenę nie niższą od kursu giełdowego z dnia poprzedzającego złożenie instytucji finansowej oferty nabycia lub objęcia akcji.

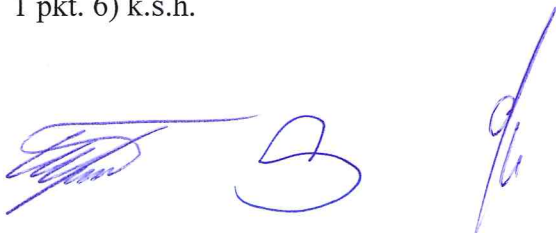
Z Dniem Połączenia Spółka Przejmująca, zgodnie z treścią art. 494 §1 ksh, wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej.

Akcje Emisji Połączeniowej będą uprawniały do udziału w zysku Spółki Przejmującej począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku.

W wyniku połączenia nie będą przyznane żadne szczególne uprawnienia, o których mowa w art. 499 § 1 pkt.5) k.s.h.

W związku z połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści dla członków organów Spółek lub innych osób uczestniczących w połączeniu, o których mowa w art. 499 § 1 pkt. 6) k.s.h.



5. OPINIA DOTYCZĄCA STOSUNKU WYMIANY

Przy wycenie wartości łączących się Spółek i ustaleniu stosunku wymiany (parytetu) Zarządy Spółek oparły się na rekomendacji dotyczącej stosunku wymiany, sporządzonej przez niezależnego eksperta biegłego rewidenta Piotra Beszterdę (nr. ewid. 11102) z Kancelarii Biegłego Rewidenta „BUCHALTER” Sp. z o.o. w Białymstoku.

6. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Połączenie spółek, a tym samym skupienie działalności w segmencie drogowym w spółce UNIBEP ma na celu lepsze przygotowanie do działalności w najbliższych latach. Po latach rozwoju segmentu drogowego oraz budowania potencjału przez wiele firm pod spodziewane liczne i duże zamówienia publiczne obecnie mamy do czynienia z nierównowagą rynkową, tj. relatywnie dużą liczbą potencjalnych wykonawców w stosunku do liczby zleceń.

Szacuje się, że w kolejnych latach nakłady na budowę dróg będą spadać, co dodatkowo wzmocni konkurencję oraz presję na ceny. W tej sytuacji istnieje ryzyko, że podmioty nie przygotowane do funkcjonowania w takich warunkach, o słabszej pozycji rynkowej i finansowej, mogą nie być w stanie kontynuować działalności.

Połączenie spółek UNIBEP i PRDiM przyniesie korzyści w następujących obszarach:

I w zakresie techniczno-produkcyjnym

1. zwiększenie potencjału produkcyjnego
2. wspólna baza techniczna, lepsze zarządzanie wspólnym majątkiem

II w zakresie marketingu

1. występowanie w przetargach pod wspólnym szyldem UNIBEP
2. umocnienie pozycji na lokalnym rynku inwestycji drogowych
3. jeden zespół ofertowy – lepsza koordynacja wzajemnych działań, wymiana doświadczeń

III w zakresie zarządzania kadrami

1. objęcie kadry wspólnym programem utrzymania i rozwoju (np. szkoleń)
2. podniesienie kompetencji kadry technicznej i administracyjnej

IV w zakresie organizacyjnym

1. wspólne planowanie działań strategicznych
2. lepszy nadzór właścicielski, uproszczenie struktury zarządzania
3. wprowadzenie wspólnych, sprawdzonych procedur zarządzania jakością
4. korzystanie ze wspólnej bazy sprawdzonych dostawców i podwykonawców

V w zakresie ekonomiczno-finansowym

1. obniżenie kosztów zarządzania
2. lepsze zarządzanie gotówką,
3. lepsza kontrola kosztów dzięki objęciu całego segmentu zintegrowanym systemem zarządzania przedsiębiorstwem (Axapta)
4. poprawa budżetowania, transparentności wyników
5. wspólna księgowość, eliminacja działań konsolidacyjnych



6. – optymalizacja podatkowa i zwiększenie bezpieczeństwa podatkowego

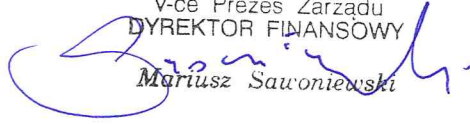
7. REKOMENDACJA ZARZĄDU

Mając na uwadze powyższe, Zarząd UNIBEP S.A. rekomenduje akcjonariuszom UNIBEP S.A. przedstawioną koncepcję połączenia ze spółką Przedsiębiorstwo Robót Drogowych i Mostowych w Bielsku Podlaskim Sp. z o.o. oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia.

Sprawozdanie niniejsze zostało przyjęte uchwałą nr 1 z dnia 28.02.2011 roku.

PREZES ZARZĄDU

Jan Mikołuszko

V-ce Prezes Zarządu
DYREKTOR FINANSOWY

Mariusz Sawoniewski

Leszek Marek Gołębiewski
V-ce Prezes Zarządu
DYREKTOR d/s Budownictwa
