



# RESBUD S.A.



## MEMORANDUM INFORMACYJNE

840.000 Akcji zwykłych na okaziciela

# RESBUD S.A.

z siedzibą w Rzeszowie, 35-206,  
al. gen. L. Okulickiego 18

[www.resbud.pl](http://www.resbud.pl)

**Doradca:**



Rzeszów, sierpień 2007 r.

## SPIS TREŚCI

1. Firma, forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....	3
2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. ....	3
3. Określenie podstawy prawnej ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, oraz daty i formy podjęcia tej decyzji.....	3
4. Streszczenie praw i obowiązków z Akcji Serii A, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.....	4
5. Wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może być dokonane na podstawie memorandum informacyjnego.....	9
6. Wskazanie osób zarządzających emitentem, doradców i biegłych rewidentów emitenta.....	9
7. Wybrane dane finansowe lub skonsolidowane dane finansowe emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania, za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta.....	9
8. Zwięzłe przedstawienie historii Emitenta, działalności prowadzonej przez emitenta, sytuacji operacyjnej i finansowej emitenta, badań i rozwoju, patentów i licencji Emitenta, akcjonariuszy Emitenta posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	11
8.1 Historia RESBUD S.A. ....	11
8.2 Przedstawienie działalności prowadzonej przez RESBUD S.A. ....	12
8.2.1. Działalność podstawowa.....	12
8.2.2. Główne rynki działalności Emitenta.....	13
8.2.3. Pozycja Emitenta na rynku.....	14
8.2.4. Dostawcy i odbiorcy.....	14
8.3 Sytuacja operacyjna i finansowa RESBUD S.A.....	15
8.4 Badania i rozwój, patenty i licencje RESBUD S.A.....	17
8.5 Tendencje, prognozy wyników lub wyników szacunkowych RESBUD S.A. ....	17
8.6 Akcjonariusze RESBUD S.A. posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i transakcje z podmiotami powiązanymi.....	18
9. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem, papierami wartościowymi i podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym). ....	18
9.1 Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	18
9.2 Ryzyka zewnętrzne.....	20
9.3 Ryzyka wewnętrzne.....	21
10. Wskazanie rynku regulowanego, na który Emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe do wtórnego obrotu, z określeniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu, oraz decyzji dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na tym rynku.....	23
11. Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych emitenta udostępnionych do wglądu.....	23
12. Data i miejsce sporządzenia memorandum informacyjnego, z oznaczeniem daty ważności memorandum informacyjnego oraz daty, do której informacje aktualizujące memorandum informacyjne zostały uwzględnione w jego treści.....	23
13. Wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum informacyjnym, w okresie jego ważności, będą udostępniane do publicznej wiadomości.....	23
14. Wskazanie miejsca udostępnienia: Ostatnio udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum informacyjnego papierów wartościowych.....	23
15. Definicje i skróty.....	24
16. Załączniki.....	24

1. Firma, forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej i numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.

Firma:	<b>RESBUD Spółka Akcyjna</b>
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	35-206 Rzeszów
Adres Emitenta:	Al. gen. L. Okulickiego 18
Telefon:	+48 (17) 862 24 48
Fax:	+48 (17) 862 39 95
Strona internetowa:	<a href="http://www.resbud.pl">www.resbud.pl</a>
REGON:	690294174
NIP:	813-02-67-303

Forma prawna: Spółka prawa handlowego, spółka akcyjna, posiadająca osobowość prawną, działająca na podstawie przepisów prawa polskiego.

Podstawa prawna powstania Spółki: RESBUD Spółka Akcyjna powstała na mocy Aktu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego działającego pod nazwą: Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego „RESBUD” z siedzibą w Rzeszowie dokonanego w dniu 26 maja 1994 r. przez działającego w imieniu Skarbu Państwa Ministra Przekształceń Własnościowych (Akt notarialny Rep. A Nr 10522/94). Kapitał własny Spółki został pokryty funduszem założycielskim i funduszem przedsiębiorstwa w przedsiębiorstwie państwowym.

Sąd Rejestrowy Spółki: Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000090954 w Rejestrze Przedsiębiorców na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego w Rzeszowie XII, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Do obrotu na równoległym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzanych jest 840.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oznaczonych numerami od A nr 000000001 do A nr 000840000 o wartości nominalnej 1,72 złote każda. Akcje oznaczone zostały przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLRESBD00016.

3. Określenie podstawy prawnej ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, oraz daty i formy podjęcia tej decyzji.

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym stanowi art. 128 ust. 7 UOP, w związku z art. 39 ust. 1 UOP, w związku z art. 7 ust. 4 pkt 8 UOP oraz Uchwała nr 1/2007 Zarządu RESBUD S.A. z dnia 05.01.2007 r. w sprawie przeniesienia notowań akcji RESBUD S.A. z regulowanego rynku pozagiełdowego MTS — CeTO S.A. do obrotu na rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwała ta otrzymała pozytywną opinię Rady Nadzorczej RESBUD S.A. w Uchwale Nr 2/V/2007 z dnia 19.01.2007 r. Ponadto w dniu 19 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RESBUD S.A. w Uchwale nr 6/2007 zobowiązało Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji przeniesienia notowań akcji Spółki z rynku MTS — CeTO S.A. na rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. **Streszczenie praw i obowiązków z Akcji Serii A, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążyących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień.**

**Prawa majątkowe wynikające z akcji:**

**Prawo do zbycia akcji**

Akcje są zbywalne (art. 337 § 1 KSH). Statut Spółki nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w tym zakresie.

**Prawo do dywidendy.**

Akcjonariusze Emitenta, mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie (art. 347 § 2 KSH). Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze Emitenta, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut upoważnia Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) (art. 35.2 Statutu Emitenta). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, o której mowa w art. 347 § 1 KSH. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (art. 348 § 2 KSH).

Organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 KSH). Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji). Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW (domów maklerskich i banków prowadzących rachunki inwestycyjne), a ci na rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie oraz banki prowadzące rachunki inwestycyjne.

**Prawo poboru.**

Akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH oraz art. 31 Statutu Emitenta). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 KSH).

**Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej.**

Likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągnąć wierzytelności, wypełnić zobowiązania i upłynnić majątek spółki (czynności likwidacyjne). Nowe interesy mogą podejmować tylko wówczas, gdy to jest potrzebne do ukończenia spraw w toku. Nieruchomości mogą być zbywane w drodze publicznej licytacji, a z wolnej ręki - jedynie na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia i po cenie nie niższej od uchwalonej przez zgromadzenie (art. 468 § 2 KSH). Podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 KSH). Statut Emitenta nie określa w tym zakresie innych zasad podziału majątku.

**Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach.**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela.

**Prawa akcjonariusza o charakterze korporacyjnym:**

**Prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego.**

Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

**Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu Emitenta najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Statut Emitenta nie zawiera w tym zakresie szczególnych regulacji. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia przez uprawnionych akcjonariuszy żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH).

**Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności (art. 412 KSH). Każda akcja Spółki uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 § 1 KSH). Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia (art. 406 § 2 KSH). Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 KSH).

**Prawo żądania wydania odpisów listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 KSH).



#### **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 KSH).

#### **Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.**

Wypis z protokołu Walnego Zgromadzenia wraz z dowodami jego zwołania oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

#### **Prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.**

Akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu oraz akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu (jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad) przysługuje prawo do zaskarżenia w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały, jeżeli jest ona sprzeczna ze Statutem Emitenta bądź dobrymi obyczajami i godzi w interes Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza (art. 422 KSH). Akcjonariuszom tym przysługuje także prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 KSH).

#### **Prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta.**

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem (art. 429 KSH).

#### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami.**

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 KSH).

#### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z akcji, w tym niezbędne zezwolenia i zawiadomienia.**

#### **Świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy i wynikające z przepisów prawa i Statutu.**

Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Emitenta.

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych.**

Podstawowym obowiązkiem akcjonariusza jest wniesienie pełnego wkładu na akcje (art. 329 KSH).

Ponadto Akcjonariusz Emitenta, uzyskujący lub tracący status spółki dominującej w rozumieniu art. 4 1 pkt 4 KSH w odniesieniu do Emitenta, zobowiązany jest do zawiadomienia go o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania lub ustania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez akcjonariusza będącego spółką dominującą w odniesieniu do Emitenta, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego Emitenta (art. 6 § 1 i § 6 KSH). Nabycie lub wykonywanie praw z akcji Emitenta przez spółkę albo spółdzielnię zależną uważa się za nabycie lub wykonywanie praw przez spółkę dominującą (art. 6 § 2 KSH) a uchwała Walnego Zgromadzenia, powzięta z naruszeniem art. 6 § 1 KSH jest nieważna, chyba, że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględniania głosów nieważnych (art. 6 § 3 KSH).

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.**

UOP nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

#### **Zawiadomienia.**

Zgodnie z art. 69 UOP podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33 %, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 89 UOP akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia

#### **Wezwania.**

UOP przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 UOP tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

Zgodnie z Art. 73 ust. 1 UOP przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W myśl art. 74 ust. 1 UOP przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Katalog wyłączeń od obowiązków związanych z wezwaniem wskazany jest w art. 73 — 75 UOPj.

Stosownie do art. 89 UOP akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich posiadanych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 UOP ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych Spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

#### **Przymusowy wykup.**

Zgodnie z art. 82 UOP akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 UOP.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 i 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych Spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

#### **Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego.**

Art. 83 ust. 1 UOP przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce.



Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu.

**5. Wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może być dokonane na podstawie memorandum informacyjnego.**

Akcje mogą być przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Memorandum Informacyjnego zgodnie art. 128 ust. 7 UOP, w związku z art. 39 ust. 1 UOP, w związku z art. 7 ust. 4 pkt 8 UOP.

**6. Wskazanie osób zarządzających emitentem, doradców i biegłych rewidentów emitenta.**

Według stanu na dzień 31 lipca 2007 r. Zarząd Spółki składa się z trzech osób:

Sławomir Duda - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

Genowefa Łagowska - Członek Zarządu Dyrektor ds. Marketingu

Anna Sobol – Członek Zarządu Główny Księgowy

Zarząd Spółki udzielił następujących prokur:

Andrzej Kłós - Prokurent

Bogumiła Krzystyniak - Prokurent

Artur Resler - Prokurent

Jacek Skimina - Prokurent

Jerzy Szwarc - Prokurent

Badanie sprawozdania finansowego RESBUD S.A. za 2006 r. przeprowadził niezależny biegły rewident – Polinvest – Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wpisany do Krajowego Rejestru Biegłych Rewidentów nr 1806.

Doradcą Zarządu RESBUD S.A. w zakresie obsługi prawnej jest Kancelaria Adwokacka Adwokat Jacek Wilk w Krakowie oraz Kancelaria Radcy Prawnego - Krzysztof Byjoś - Radca Prawny w Rzeszowie.

Doradcą Zarządu RESBUD S.A. w zakresie wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego jest Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie Al. Jerozolimskie 123A.

**7. Wybrane dane finansowe lub skonsolidowane dane finansowe emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania, za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta.**

Niniejsze wybrane dane finansowe i operacyjne Emitenta zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2005 i 2006 sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

**Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Emitenta (w tys. zł) – Aktywa**

A k t y w a	2006	2005
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>14 744</b>	<b>19 243</b>
I. Wartości niematerialne	1 637	2 084
II. Wartość firmy w jednostkach podporządkowanych	8,1	8

III. Rzeczowe aktywa trwałe	6 635	8 527
IV. Nieruchomości inwestycyjne	2 854	5 210
V. Należności długoterminowe	0	-
VI. Inwestycje długoterminowe	3 556	3 354
VII. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54,5	60
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>21 895</b>	<b>15 883</b>
I. Zapasy	504	213
II. Należności krótkoterminowe, w tym:	19 379	12 312
1. Należności od jednostek powiązanych	551	1 037
2. Należności od pozostałych jednostek	14 111	9 899
3. Wycena usług budowlanych	4 717	1 375
III. Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	1 910	3 332
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 900	3 332
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	26
<b>C. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>1</b>	<b>133</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>36 640</b>	<b>35 259</b>

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Emitenta (w tys. zł) - Pasywa

<b>Pasywa</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>12 398</b>	<b>11 874</b>
I. Kapitał podstawowy	1 445	1 445
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały własne	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	907	1 707
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	7 600	8 226
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1392,1	-606
IX. Zysk (strata) netto	1 008	1 068
X. Zysk mniejszości	46,4	35
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>	<b>533,9</b>	<b>225</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDN.PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>23 708</b>	<b>23 159</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	2 825	3 158
II. Zobowiązania długoterminowe	3 990	4 972
1. Wobec jednostek powiązanych	136	365
2. Wobec pozostałych jednostek	3 854	4 607
III. Zobowiązania krótkoterminowe	14 272	13 358
1. Wobec jednostek powiązanych	161	610
2. Wobec pozostałych jednostek	13 915	12 558
3. Wycena usług budowlanych	177	172
4. Fundusze specjalne	19	19
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 621	1 671
<b>Pasywa razem</b>	<b>36 640</b>	<b>35 259</b>

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku wyników Emitenta (w tys. zł)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	60 206	56 342
Koszty działalności operacyjnej	59 788	55 469
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>418</b>	<b>873</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 803	2 673
Pozostałe koszty operacyjne	2 232	1 859
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>989</b>	<b>1 687</b>
Przychody finansowe	499	-250
Koszty finansowe	532	481
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>957</b>	<b>956</b>
Odpis wartości firmy		-7
Odpis ujemnej wartości firmy		84
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>957</b>	<b>1 034</b>
Podatek dochodowy	104	96
Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych	202	166
Zyski/Straty mniejszości	46	-35
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 008</b>	<b>1 068</b>
<i>Zysk (strata) netto (zanalizowany)</i>	<i>1 008</i>	<i>1 068</i>
<i>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</i>	<i>840 000</i>	<i>840 000</i>
<i>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</i>	<i>1,20</i>	<i>1,27</i>

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływu pieniężnych Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006	2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 035	-1 654
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 906	4 695
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 304	-2 160
Przepływy pieniężne netto razem	-1 432	881
Środki pieniężne na początek okresu	3 332	2 452
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 900	3 332

Źródło: Emitent

8. Zwięzłe przedstawienie historii Emitenta, działalności prowadzonej przez emitenta, sytuacji operacyjnej i finansowej emitenta, badań i rozwoju, patentów i licencji Emitenta, akcjonariuszy Emitenta posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i transakcji z podmiotami powiązanymi.

#### 8.1 Historia RESBUD S.A.

Poniżej w porządku chronologicznym przedstawione zostały istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

Rok	Wydarzenia
1950	utworzenie "Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego nr 15" z siedzibą w Tarnowie
1951	zmiana nazwy firmy na "Rzeszowskie Przemysłowe Zjednoczenie Budowlane przeniesienie siedziby przedsiębiorstwa do Rzeszowa

1958	zmiana nazwy firmy na "Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Rzeszowie"
1986	zmiana nazwy firmy na "Rzeszowskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego RESBUD"
1994	przekształcenie Przedsiębiorstwa Państwowego w Spółkę Akcyjną
	zmiana nazwy firmy na "Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego i Ogólnego RESBUD Spółka Akcyjna
1998	PBPIO RESBUD S.A. staje się spółką publiczną notowaną na rynku CeTO
1999	uzyskanie Międzynarodowego Certyfikatu Zarządzania Jakością ISO 9002
2002	uzyskanie Certyfikatu ISO 9001:2000
2003	otwarcie postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, Wydział V Gospodarczy, Sekcja ds. upadłościowych i naprawczych
2004	przyjęcie warunków układu przez Zgromadzenie Wierzycieli
	zatwierdzenie układu przyjętego na Zgromadzeniu Wierzycieli postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, Wydział V Gospodarczy, Sekcja ds. upadłościowych i naprawczych
2005	wydanie przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, Wydział V Gospodarczy postanowienia VGUp 2/03 o zakończeniu postępowania upadłościowego
	zmiana nazwy firmy na: RESBUD Spółka Akcyjna

## 8.2 Przedstawienie działalności prowadzonej przez RESBUD S.A.

### 8.2.1. Działalność podstawowa

RESBUD S.A. jest przedsiębiorstwem działającym w branży budowlanej, którego przychody ze sprzedaży w całości generowane są na rynku krajowym. Spółka w swojej historii była obecna także na rynkach zagranicznych (Niemcy, Ukraina, Czechy, Słowacja) i posiada 25-letnie doświadczenie z tego okresu działalności. Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z wpisem do rejestru jest:

- przygotowanie terenu pod budowę,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych i robót wykończeniowych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja opakowań drewnianych oraz produkcja z drewna pozostałych: produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- sprzedaż detaliczna paliw,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- hotele
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem pozostałych środków transportu,
- wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- działalność w zakresie oprogramowania,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- badania i analizy techniczne.

Najistotniejszą działalnością Spółki jest działalność budowlana i jej udział w przychodach systematycznie wzrasta. Jest to zgodne ze strategią RESBUD S.A., polegającą na ograniczaniu aktywności pozabudowlanej, tj. handlu materiałami oraz wynajmu nieruchomości.

Większość posiadanych przez RESBUD S.A. nieruchomości jest to majątek zbędny dla potrzeb Spółki. Majątek ten jest stopniowo zbywany, a przychody z tego tytułu są głównym źródłem spłaty rat układowych dla wierzycieli Spółki. Udział przychodów z wynajmu nieruchomości będzie więc stopniowo spadał w miarę pozbywania się kolejnych nieprodukcyjnych nieruchomości.

**Tabela: Przychody ze sprzedaży wg rodzajów działalności w latach 2004-2006**

Rodzaj działalności	2004		2005		2006	
	wartość (tys.zł)	udział (%)	wartość (tys.zł)	udział (%)	wartość (tys.zł)	udział (%)
produkcja budowlana	38 721	92,9	43 545	93,7	47 376	96,1
usługi sprzętowo-transportowe	534	1,3	651	1,4	949	1,9
wynajem nieruchomości	2 215	5,3	1 956	4,2	970	2,0
sprzedaż materiałów	216	0,5	341	0,7	1	0,0
<b>Razem</b>	<b>41 686</b>	<b>100</b>	<b>46 493</b>	<b>100</b>	<b>49 296</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Przychody z tytułu świadczenia usług transportowych oraz sprzętem budowlanym na przestrzeni ostatnich 3 lat sukcesywnie rosną. Sprzęt budowlany, wcześniej wykorzystywany głównie dla wewnętrznych potrzeb Spółki, obecnie coraz częściej jest wynajmowany klientom zewnętrznym.

Działalność budowlana obejmuje szeroki zakres inwestycji – od budownictwa mieszkaniowego, poprzez szkoły, baseny, obiekty sportowe, a na obiektach przemysłowych kończąc. Kontrakty realizowane są zarówno w systemie generalnego wykonawstwa, jak i jako podwykonawca specjalizujący się w robotach żelbetowych.

**Tabela: Asortyment sprzedaży RESBUD S.A. (w %).**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006
Budownictwo mieszkaniowe	24,6	50,3	55,7
Budownictwo użyteczności publicznej	44,2	25,2	12,3
Budownictwo przemysłowe i komercyjne	26,6	24,5	32,0
Budownictwo inżynieryjne	0,5	0	0
Pozostałe	4,1	0	0
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

W ostatnich latach struktura sprzedaży wg produktów uległa zmianie – w 2006 roku ponad połowa przychodów została wygenerowana przez budownictwo mieszkaniowe. Udział obiektów użyteczności publicznej spada, natomiast budownictwo przemysłowe ponownie zyskuje na znaczeniu.

### 8.2.2. Główne rynki działalności Emitenta

Segmentem budownictwa charakteryzującym się obecnie intensywnym rozwojem (szczególnie w dużych ośrodkach miejskich) jest budownictwo mieszkaniowe. Niedobór mieszkań w Polsce w połączeniu z poprawiającą się sytuacją materialną Polaków i dużą dostępnością kredytów sprawiają, iż inwestycje mieszkaniowe rozwijają się bardzo dynamicznie, aby zaspokoić rosnący popyt. Atrakcyjność tego segmentu zwiększają dodatkowo plany rządu związane ze wspieraniem rozwoju mieszkalnictwa.

W latach 2004-2005 działalność RESBUD S.A. koncentrowała się na terenie 3 województw: podkarpackiego, mazowieckiego i lubelskiego. Udział województwa mazowieckiego w strukturze przychodów systematycznie wzrastał i obecnie województwo to jest największym rynkiem dla Spółki.



**Tabela: Struktura terytorialna sprzedaży (w %)**

Województwa	2004	2005	2006
Podkarpackie	69,6	41,2	24,2
Mazowieckie	11,7	52,8	50,7
Lubelskie	18,7	6,0	9,6
Małopolskie	0	0	4,9
Dolnośląskie	0	0	4,8
Pozostałe	0	0	5,8
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

W 2006 roku RESBUD S.A. rozpoczął ekspansję na inne rynki geograficzne i oprócz 3 wyżej wymienionych realizował kontrakty na terenie województw dolnośląskiego (zostało zorganizowane biuro robót we Wrocławiu), małopolskiego i wielkopolskiego.

### 8.2.3. Pozycja Emitenta na rynku

Głównymi atutami Spółki są: duże doświadczenie na rynku, szczególnie w zakresie robót żelbetowych, oraz posiadany potencjał kadrowo-sprzętowy. Pozycję Spółki można rozpatrywać w ujęciu lokalnym oraz ogólnopolskim. Na rynku lokalnym, pomimo upadku wielu dużych miejscowych firm, konkurencja nie uległa zmniejszeniu. Na miejscu firm lokalnych pojawiły się oddziały międzynarodowych koncernów budowlanych (np. Skanska), stosujących nierzadko dużo bardziej agresywne metody walki o kontrakty. Rynek podkarpacki należy do regionów mniej atrakcyjnych pod względem ilości realizowanych inwestycji budowlanych, co w połączeniu z powyższymi faktami sprawia, iż konkurencja jest bardzo intensywna.

Na rynku ogólnopolskim RESBUD S.A. funkcjonuje głównie jako wykonawca specjalizujący się w robotach żelbetowych, pracując często jako podwykonawca większych firm budowlanych. Celem Spółki na najbliższe lata będzie pozyskiwanie w skali kraju coraz większej liczby kontraktów w systemie generalnego wykonawstwa oraz ekspansja na nowe rynki o dużym potencjale inwestycyjnym, np. do Wrocławia.

### 8.2.4. Dostawcy i odbiorcy

Głównym obszarem działania RESBUD S.A. jest budownictwo tradycyjne, w szczególności wykonawstwo konstrukcji żelbetowych. W związku z tym, najważniejszymi materiałami w strukturze dostaw są stal zbrojeniowa i beton. Trzecim strategicznym elementem niezbędnym przy realizacji robót żelbetowych są deskowania, które jednakże użytkowane są na zasadzie wynajmu.

W 2006 r. wartość materiałów zużytych przy realizacji produkcji budowlanej wyniosła 15,9 mln zł, co stanowiło 36% wszystkich kosztów bezpośrednich budów. Najważniejsze pozycje materiałowe to beton i stal zbrojeniowa, które stanowią ponad 70% kosztów materiałowych. Pozostałe istotne materiały to wszelkiego rodzaju blachy, cement, tarcica, wapno, wełna mineralna oraz stolarka drzwiowa i okienna.

Wybór dostawcy betonu uzależniony jest od położenia geograficznego placu budowy (betonu nie można wozić na duże odległości). Z tego względu Spółka nie ma jednego dostawcy tego strategicznego materiału. Główni dostawcy betonu to RES-BET, UNICON, CEMENTOWNIA NOWINY, a stali STALEXPORT.

Warunki umów z dostawcami materiałów i deskowań nie odbiegają od standardów rynkowych.

W zakresie wykonawstwa robót budowlanych RESBUD S.A. współpracuje z bardzo szeroką gamą inwestorów – są to m.in. jednostki samorządu terytorialnego, jednostki budżetowe, przedsiębiorstwa produkcyjne, spółdzielnie mieszkaniowe, developerzy, a także inne firmy budowlane. Oferta Spółki kierowana jest do każdego podmiotu, który planuje realizację inwestycji budowlanej. W dużej mierze ze względu na małą wartość robót, RESBUD S.A. nie współpracuje z klientami indywidualnymi.

Usługi sprzętem budowlanym kierowane są głównie do innych, przeważnie drobnych firm z branży budowlanej, które nie posiadają własnej bazy sprzętowej.

RESBUD S.A. realizuje kontrakty o wartości od 0,5 mln zł do 20 mln zł, a średnia wartość robót to ok. 1,5 - 2 mln zł. Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością – okres zimowy (zwykle I kwartał roku kalendarzowego) jest okresem o niskiej sprzedaży spowodowanej niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, natomiast sprzedaż realizowana w pozostałych kwartałach kształtuje się mniej więcej na równym poziomie.

### 8.3 Sytuacja operacyjna i finansowa RESBUD S.A.

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku zostały przyjęte do stosowania Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Sprawozdanie finansowe za 2005 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieregulowanym przez powyższe przepisy zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Analiza zarządzania zasobami finansowymi Emitenta została przeprowadzona na podstawie zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2005-2006 oraz porównywalnych danych finansowych za rok 2004, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

**Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta**

Wyszczególnienie	MSR		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	60 205,5	56 342,3	52 895,3
Zysk/Strata ze sprzedaży (tys. zł)	417,8	872,8	-2 941,8
Zysk netto (tys. zł)	1 007,6	1 068,0	826,0
Rentowność brutto	0,69%	1,55%	-5,56%
Rentowność netto	1,67%	1,90%	1,56%
Rentowność aktywów ogółem	2,75%	3,03%	2,14%
Rentowność kapitału własnego	8,45%	9,49%	7,15%

*Zródło: Emitent*

Zasady wyliczania wskaźników:

- 1) wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku/straty ze sprzedaży oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres,
- 2) wskaźnik rentowności aktywów ogółem (ROA) – iloraz zysku netto w danym okresie do stanu aktywów w danym okresie,
- 3) wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto w danym okresie do stanu kapitałów własnych w danym okresie, przy czym kapitał własny nie obejmuje wyniku finansowego.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa RESBUD uzyskała przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 60.205 tys. zł, to jest o 6,9% więcej niż w roku 2005. Przychody te Grupa Kapitałowa zrealizowała w całości na rynku krajowym. Głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej są usługi budowlano-montażowe. Produkcja konstrukcji stalowych i aluminiowych oraz produkcja betonu towarowego i betonowych prefabrykatów nie przekracza 20% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w 2006 roku towarzyszył wzrost kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 2005 roku o ok. 4 320 tys. zł (7,8%). Pozwoliło to Grupie Kapitałowej na osiągnięcie zysku na sprzedaży w wysokości 418 tys. zł. Niższa od planowanych wartość sprzedaży, a także rentowność była po części spowodowana niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, które uniemożliwiły, bądź znacznie opóźniły prace budowlane w I kwartale 2006 r i naraziły Grupę Kapitałową na znaczne straty, których w kolejnych kwartałach nie udało się do końca odrobić.

Na wysokość kosztów działalności operacyjnej w 2006 roku największy wpływ miały 3 grupy kosztów:

- 1) zużycie materiałów i energii (40,0% w 2006 r. przy 37,3% w 2005 r.),
- 2) wynagrodzenia z pochodnymi (29,0% w 2006 r. przy 26,0% w 2005 r.).
- 3) usługi obce (25,1% w 2006 r. przy 30,0% w 2005 r.),

Pozostałe przychody operacyjne w omawianym okresie – 2.802 tys. zł, to w znacznej części zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, natomiast na pozostałe koszty operacyjne – 2.232 tys. zł, składały się głównie utworzone rezerwy, a także świadczenia na rzecz pracowników w postaci odpraw, ekwiwalentów za urlopy itp.

Saldo uzyskanych w 2006 roku przychodów i poniesionych kosztów finansowych było ujemne (-32,2 tys. zł), co spowodowało, że zysk na działalności gospodarczej wyniósł 956,5 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku nie zanotowano zdarzeń nadzwyczajnych.

Wartość aktywów po IV kwartałach 2006 roku wzrosła o 3,9% w porównaniu do stanu wykazywanego na dzień 31.12.2005 roku, zmianie uległa także ich struktura – w 2006 roku aktywa obrotowe stanowiły blisko 60% ogółu majątku (45% na koniec roku 2005).

**Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta**

Wyszczególnienie	MSR		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,53	1,19	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej	1,50	1,17	1,13
Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi	0,13	0,25	0,21

*Źródło: Emitent*

Zasady wyliczania wskaźników:

- 1) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- 2) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności,
- 3) wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi – stosunek stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje jaką część wymagalnych zobowiązań można pokryć z bezpośrednio dostępnych środków płatniczych.

Wskaźniki płynności kształtowały się na poziomie uznawanym za bezpieczny. Dodatkowo płynność Grupy Kapitałowej RESBUD S.A. ciągle się poprawia. Jest to spowodowane zarówno działaniami naprawczymi podjętymi w RESBUD S.A., jak również dobrą koniunkturą w budownictwie.

**Tabela: Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Emitenta (liczba dni)**

Wyszczególnienie	MSR		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Cykl rotacji zapasów	2	2	2
Cykl rotacji należności	95	78	82
Cykl rotacji zobowiązań	83	86	85
Cykl operacyjny	97	80	84
Cykl konwersji gotówki	14	-6	-1

*Źródło: Emitent*

Zasady wyliczania wskaźników:

- 1) cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów w danym okresie do kosztów działalności operacyjnej za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- 2) cykl rotacji należności - stosunek średniego stanu należności krótkoterminowych w danym okresie do przychodów z sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- 3) cykl rotacji zobowiązań - stosunek średniego stanu zobowiązań krótkoterminowych w danym okresie do kosztów działalności operacyjnej za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- 4) cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- 5) cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań.

W 2006 roku cykl konwersji gotówki uległ wydłużeniu o 20 dni w porównaniu do roku 2005 i wynosił 14 dni. Decydujący wpływ na tą zmianę miało znaczne wydłużenie się cyklu rotacji należności (o ok. 17 dni). Wskaźniki sprawności działania dotyczące zapasów i zobowiązań kształtowały się w omawianym okresie 2004-2006 na podobnym poziomie. Grupa Kapitałowa RESBUD S.A. utrzymywała niski poziom zapasów, co miało odzwierciedlenie w wyżej prezentowanym wskaźniku.

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	MSR		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,8%	52,0%	59,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	10,9%	14,1%	24,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	141,2%	148,7%	184,1%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	35,3%	35,0%	32,0%

*Źródło: Emitent*

Zasady wyliczania wskaźników:

- 1) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności Grupy,
- 2) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych o ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności,
- 3) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych,
- 4) wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.

Zadłużenie długoterminowe w 2006 roku to zobowiązania wynikające z układu z wierzycielami oraz zobowiązania kredytowe, natomiast w 2005 roku wyłącznie zobowiązania układowe. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych największy udział przypadła zobowiązaniom z tytułu dostaw i usług. W analizowanym okresie zadłużenie Grupy Kapitałowej systematycznie spadało. Wskaźniki zadłużenia nie odbiegały od średniej uzyskanej w branży budowlanej i można je ocenić jako zadowalające.

#### 8.4 Badania i rozwój, patenty i licencje RESBUD S.A.

Spółka nie posiada patentów i licencji. Nie prowadzi również istotnych działań badawczo-rozwojowych.

#### 8.5 Tendencje, prognozy wyników lub wyników szacunkowych RESBUD S.A.

Branża budowlana po okresie spowolnienia odnotowuje coraz lepsze wyniki. Poprawiły się wskaźniki produkcji budowlano-montażowej i wyniki finansowe przedsiębiorstw. Branżowe wskaźniki koniunktury osiągnęły w ostatnich miesiącach najwyższe w historii poziomy. Wspierany solidnymi fundamentami makroekonomicznymi sektor wchodzi w okres prosperity. W opinii zarówno ekspertów, jak i przedsiębiorców w ciągu najbliższych trzech lat rynek będzie się szybko rozwijał. Szacuje się, że tempo wzrostu wyniesie ok. 8% w skali roku, przy czym poszczególne segmenty mogą osiągnąć wzrost dwucyfrowy.

Wykorzystując te pozytywne trendy RESBUD S.A. chce w ciągu najbliższego okresu kontynuować odbudowę swojej pozycji na rynku. Po sukcesie odniesionym na rynku warszawskim planowana jest dalsza ekspansja na nowe rynki o dużym potencjale inwestycyjnym. Pierwsze kroki poczyniono już w 2006 roku - zorganizowane zostało biuro robót we Wrocławiu i pozyskano pierwsze kontrakty na terenie województw dolnośląskiego, a także małopolskiego i wielkopolskiego.

Wśród barier utrudniających aktywność przedsiębiorstw i ograniczających rozwój na rynku na pierwszy plan wysuwają się z jednej strony kwestie rozwiązań systemowych (brak planów zagospodarowania przestrzennego, niska jakość rozwiązań prawnych oraz brak spójnej polityki w zakresie rozwoju infrastruktury i budownictwa mieszkaniowego), z drugiej zaś coraz większe trudności ze znalezieniem wykwalifikowanych pracowników i wykonawców oraz rosnące ceny usług i materiałów budowlanych.

Pojawiają się także problemy związane z współpracą z administracją zarówno na szczeblu centralnym, jak i lokalnym. Wątpliwości budzą także możliwość pełnego wykorzystania przez nasz kraj dostępnych środków unijnych w świetle dotychczasowych wskaźników absorpcji.

RESBUD S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Spółki postanowił również nie zamieszczać w niniejszym Memorandum prognoz ani wyników szacunkowych.

### 8.6 Akcjonariusze RESBUD S.A. posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu i transakcje z podmiotami powiązanymi.

Na dzień 31 lipca 2007 r. następujący akcjonariusze Spółki posiadali ponad 5 % ogólnej liczby akcji (głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Są to:

Lp.	Nazwisko i imię / nazwa / miejsce zamieszkania / siedziba	Liczba akcji (seria A)	Liczba głosów	% udział głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	ABM SOLID S.A., ul. Słoneczna 30 33-100Tarnów	441324	441324	52,54
2.	Błachut Monika ul. Weissa 2/5, 34-130 Kalwaria Zebrzydowska	116100	116100	13,82
3.	Noworyta Jerzy, Wykurz-Noworyta Danuta Ul. Os. Sportowe 23/38, 31-966 Kraków	83900	83900	9,98

### Transakcje z podmiotami powiązanymi (stan na 31. 12. 2006 r.)

	RES-ALMET	ELEMENTY BUDOWLANE RADYMNO	RES-BET	RESBUD UKRAINA	ABM SOLID
Należności z tytułu dostaw i usług	752 683,46	0,00	0,00	0,00	577 257,42
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	148 528,45	4 036,74	306 054,87	0,00	0,00
Przychody uzyskane w okresie sprawozdawczym	403 574,66	0,00	132 073,10	0,00	1 518 997,54
Koszty poniesione w okresie sprawozdawczym	494 601,92	162 889,74	146 402,70	0,00	48 688,36

## 9. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem, papierami wartościowymi i podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

### 9.1 Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.

#### Ryzyko zawieszenia notowań.

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust.1 Regulaminu GPW zawiesić obrót akcjami RESBUD S.A. na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta
- 2) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- 3) jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników Giełdy.



Zgodnie z § 30 ust.2 Regulaminu GPW Zarząd GPW – na żądanie KNF- zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zawieszenie takie może nastąpić w sytuacji, gdy obrót jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art.96 ust.1 UOP prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje też KNF, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonywania obowiązków, wynikających z art.96 ust.1 UOP przez Emitenta.

Zawieszenie , o którym mowa powyżej, ograniczyłoby swobodę zbywania akcji przez ich właścicieli.

### **Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.**

Na podstawie § 31 ust.1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:

- 1) ich zbywalność zostanie ograniczona,
- 2) na żądanie KNF,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Na podstawie § 31 ust.2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) akcje przestały spełniać inne warunki ich dopuszczenia do obrotu, niż nieograniczona zbywalność,
- 2) Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- 3) na wniosek Emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub wskutek oddalenia wniosku o upadłość z powodu braku majątku na pokrycie kosztów postępowania
- 5) uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia
- 7) w ostatnich trzech miesiącach nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami emitenta,
- 8) Emitent podjął działalność zakazaną przepisami prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Wykluczenie akcji Spółki drastycznie ograniczyłoby swobodę ich zbywania.

### **Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów.**

Zgodnie z art. 97 ust.1 UOP KNF może, w drodze decyzji , nałożyć na Inwestorów kary pieniężne w wysokości do 1 mln. zł w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków wynikających z Ustawy.

Kary mogą być nałożone na tego, kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu , o którym mowa w art.67,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów, bez zachowania warunków , o których mowa w art. 72-74,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77
- 5) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust.2 , art. 73 ust.2 i 3 oraz w art.74 ust.2 i 5,
- 6) podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art.77 ust.2,
- 7) wbrew żądaniu, o którym mowa w art.78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 8) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji , w przypadku określonym w art. 74.ust. 3,
- 9) w wezwaniu , o którym mowa w art. 72-74 lub art.91 ust.6 , proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu , terminów i warunków określonych w art. 72-74, art.79 lub art.91 ust.6
- 11) wbrew obowiązkowi określonymu w art.86 ust.1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- 12) dopuszcza się czynu określonego w punkcie 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

## **9.2 Ryzyka zewnętrzne.**

### **Ryzyko makroekonomiczne.**

Działalność RESBUD S. A. jest w dużej mierze uzależniona od występujących w kraju czynników makroekonomicznych, na które RESBUD S.A. nie ma bezpośredniego wpływu. Są to między innymi:

- 1) poziom inflacji,
- 2) poziom stóp procentowych,
- 3) ogólny wzrost Produktu Krajowego Brutto,
- 4) polityka fiskalna rządu,
- 5) poziom realizowanych inwestycji,
- 6) poziom wykorzystania funduszy unijnych,
- 7) skłonność przedsiębiorców od inwestowania,
- 8) tendencje na rynku nowych mieszkań,
- 9) poziom bezrobocia,
- 10) dostępność siły roboczej.

Pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, subiektywny spadek oceny własnej sytuacji ekonomicznej przedsiębiorców i obywateli może skutkować spadkiem popytu na produkty RESBUD S.A., przekładający się na spadek rentowności kontraktów.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.**

Zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, takich jak:

- 1) prawa pracy,
- 2) prawa ubezpieczeń społecznych,
- 3) prawa podatkowego,
- 4) systemu wsparcia dla inwestorów,
- 5) prawa z zakresu ochrony środowiska
- 6) prawa bankowego

mogą mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną RESBUD S.A. przez ewentualny wzrost kosztów pracy, wzrost obciążeń podatkowych, spadek skłonności do inwestowania potencjalnych odbiorców produktów RESBUD S.A. Ponadto, niespójność polskiego i unijnego prawa podatkowego, brak jednoznacznych interpretacji przepisów podatkowych niesie zagrożenie popełnienia błędu, którego skutkiem może być znaczne pogorszenie sytuacji finansowej RESBUD S.A. Szczególnie, negatywne znaczenie może mieć zmiana stawki podatku VAT w budownictwie mieszkaniowym, zmiana przepisów o zwrocie VAT w budownictwie mieszkaniowym, planowane opodatkowanie dochodów osób fizycznych pochodzących ze zbycia nieruchomości.

Podobnie oddziałują mocno sformalizowane procedury pozyskiwania funduszy unijnych. Elementy te mogą skutkować spadkiem popytu na produkty RESBUD S.A. i spadkiem ich cen.

### **Ryzyko kredytowe i walutowe.**

Zmiany w polityce kredytowej banków, wzrost poziomu stóp procentowych, wzrost obowiązkowych rezerw NBP mogą mieć istotny wpływ na dostępność kredytów oraz ich koszt. Sytuacja taka może się przełożyć na spadek skłonności do inwestowania zarówno ze strony przedsiębiorców, jak też indywidualnych nabywców mieszkań. Stwarza to zagrożenie dla popytu na produkty Spółki, zaś spadek popytu wiąże się nierozwrotnie ze spadkiem cen i rentowności kontraktów.

W procesie realizacji kontraktów, może wystąpić konieczność zastosowania materiałów i urządzeń pochodzących z importu, płaconych w EUR lub USD. RESBUD S. A. realizuje kontrakty dla odbiorców krajowych, kontraktowane w PLN.

W przypadku wzrostu cen walut, ryzyko z tym związane w całości obciąża RESBUD S.A. powodując spadek rentowności kontraktów. Sytuacja powyższa może dotyczyć zwłaszcza kontraktów długoterminowych.

### **Ryzyko związane ze wzrostem cen materiałów budowlanych i ich utrudnioną dostępnością.**

RESBUD S.A. realizując kontrakty budowlane dokonuje znacznych zakupów materiałów budowlanych. Ceny zakupu podstawowych materiałów jak cementu i stali mają znaczący wpływ na koszty przy realizacji kontraktów, które przy wzroście cen materiałów, mogą powodować obniżenie rentowności kontraktów.

Ponadto istnieje ryzyko utrudnień związanych z dostępnością materiałów budowlanych i okresem oczekiwania na dostawę, co szczególnie było zauważalne na początku 2007 r. Może to mieć niekorzystny wpływ na wynik Spółki ze względu na wzrost cen jak i ryzyko wydłużenia terminów realizacji kontraktów i w konsekwencji może wpłynąć na zwiększenie ich kosztów.

#### **Ryzyko istniejące ze strony konkurencji.**

Rynek budowlany w Polsce charakteryzuje się dużą liczbą podmiotów na nim działających, zarówno małych firm zatrudniających do 10 osób, jak też potentatów branżowych- często firm zagranicznych, posiadających udział w rynku na poziomie 2-4%. Ogólna liczba firm budowlanych w Polsce przekracza 300 tys.(dane GUS 2005r.) W świetle powyższego rynek budowlany należy ocenić jako wysoko konkurencyjny. RESBUD.A. ocenia, iż ryzyko ze strony konkurencji dotyczy dużych koncernów budowlanych, które w walce o rynek mogą sobie pozwolić na znaczną obniżkę własnej marży zysku, eliminując tym samym konkurencję słabszych kapitałowo rywali. Przy tak agresywnych działaniach, dla utrzymania pozycji na rynku, RESBUD S.A. może być zmuszony do obniżenia cen własnych produktów, co w rezultacie pogorszy rentowność jego kontraktów.

#### **Ryzyko związane z realizacją kontraktów.**

Działalność RESBUD S.A. i realizacja kontraktów budowlanych są zależne od wiedzy i doświadczenia zatrudnionych w Spółce pracowników. Istnieje ryzyko wystąpienia błędu ludzkiego na etapie projektowania i realizacji kontraktów co może doprowadzić do wystąpienia katastrofy budowlanej, trudności z realizacją kontraktu lub opóźnień terminów umownych. Skutkiem tych zdarzeń, poza trudną do wykluczenia tragedią ludzką, może być konieczność poniesienia dodatkowych kosztów, co może się przełożyć na zmniejszeniem rentowności realizowanych kontraktów.

Roboty budowlane, wykonywane w swej istocie na otwartej przestrzeni cechuje duża wrażliwość na warunki atmosferyczne. Zawierane umowy o wykonanie robót posiadają zapisy chroniące wykonawcę przed skutkami klęsk żywiołowych, natomiast utrzymywanie się skrajnie trudnych, długotrwałych i niekorzystnych zjawisk atmosferycznych, utrudniających lub uniemożliwiających wykonywanie robót budowlanych najczęściej mieści się w ramach ryzyka wykonawcy. Ryzyko takie może skutkować znacznym przekroczeniem terminów o odbioru robót, karami umownymi naliczonymi przez inwestora i znacznym pogorszeniem wyników finansowych Spółki.

### **9.3 Ryzyka wewnętrzne.**

#### **Ryzyko związane z realizacją układu.**

W 2004 r. przed Sądem Rejonowym, Wydział V Gospodarczy w Rzeszowie, wobec RESBUD S.A., z wniosku jego Zarządu, toczyło się postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.

Wobec zawarcia układu z wierzycielami Spółki, dnia 10 marca 2005 r. Postanowieniem Sądu postępowanie upadłościowe zostało zakończone.

Układ zredukował zadłużenie RESBUD S.A. objęte układem o 40%, pozostawiając do spłaty pozostałą po redukcji kwotę w ratach kwartalnych – w 2 ratach dla wierzycieli „drobnych” i w 14 ratach dla pozostałych wierzycieli.

Do chwili opracowywania niniejszego Memorandum RESBUD S.A.– zgodnie i w terminach wynikających z układu – spłacił całość rat wierzycielom „drobnym” oraz 7 rat pozostałym wierzycielom. Do spłaty pozostało 7 rat układowych, po 550 tys. PLN każda. Spłaty potrważają do 31.03.2009 roku.

Na spłatę wierzytelności układowych RESBUD S.A. przeznaczał środki pieniężne pochodzące głównie ze zbycia nieprodukcyjnych składników majątku trwałego – tj. nieruchomości Spółki. W majątku Spółki są jeszcze nieruchomości o wartości rynkowej ok. 7,3mln PLN.

Jednakże wymogi prowadzonej działalności gospodarczej powodują konieczność pozostawienia części nieruchomości w majątku Spółki, jako zabezpieczenie posiadanych kredytów bankowych i gwarancji kontraktowych.

Ponadto, niektóre z pozostałych nieruchomości, ze względu na swą lokalizację, nie cieszą się zainteresowaniem potencjalnych nabywców. Istnieje zagrożenie, iż w przypadku braku możliwości zbycia nieruchomości, na spłatę układu będzie przeznaczony bieżący kapitał obrotowy RESBUD S.A., zagrażając tym samym bezpieczeństwu finansowemu bieżącej działalności operacyjnej. Brak spłaty rat układowych może skutkować ogłoszeniem upadłości z likwidacją majątku RESBUD S.A.

### **Ryzyko związane z zabezpieczeniami finansowymi.**

Na rynku budowlanym istnieje praktyka, iż inwestorzy podpisując kontrakty o roboty budowlane, żądają zabezpieczeń finansowych dla realizowanych inwestycji. Są to głównie gwarancje dobrego wykonania kontraktu oraz gwarancje na okres gwarancji i rękojmi. Gwarancje takie przyjmują formy gwarancji udzielanych przez instytucje finansowe; banki lub towarzystwa ubezpieczeniowe (wówczas wymagają zabezpieczeń udzielonych przez wykonawcę), lub udzielanych bezpośrednio przez wykonawców w formie weksli własnych lub kaucji pieniężnych.

Wobec wzrostu skali działania RESBUD S.A. oraz wobec kurczących się zasobów majątkowych, mogących służyć jako zabezpieczenie udzielanych gwarancji, istnieje zagrożenie, iż coraz większa część wynagrodzenia za zrealizowane kontrakty będzie zatrzymywana przez Inwestorów w charakterze pieniężnych kaucji gwarancyjnych. Zatrzymanie to na okres gwarancji i rękojmi może być wieloletnie. Sytuacja taka stwarza zagrożenie znacznego pogorszenia płynności finansowej RESBUD S.A.

Ponadto, zatrzymanie kwot kaucji na okres wielu lat stwarza groźbę ich utraty, wskutek upadłości bądź likwidacji Inwestorów. Sytuacja taka zagraża wynikom finansowym osiąganym w przyszłych okresach.

### **Ryzyko kadrowe.**

Wzrost koniunktury na rynku budowlanym, wejście Polski do Unii Europejskiej i otwarcie europejskich rynków pracy dla polskich pracowników spowodowały wyraźnie odczuwalny deficyt wysoko wykwalifikowanych pracowników budowlanych. Jednocześnie wysoka, branżowa konkurencja skłania do zawierania kontraktów o niewielkich marżach zysku, wmuszając daleko idącą dyscyplinę kosztową, w tym też – kosztów pracy.

Równocześnie występujący na rynku budowlanym potencjał branżowi, wraz ze wzrostem portfela kontraktów, prowadzą rekrutację kadry technicznej wśród istniejących firm, oferując znacznie lepsze warunki zatrudnienia. Sytuacja taka stwarza ryzyko utraty wysoko kwalifikowanej kadry RESBUD S.A., oraz braku możliwości pozyskania nowych pracowników, posiadających wymagalne uprawnienia i kwalifikacje niezbędne do realizacji dużych inwestycji.

Pojawia się więc ryzyko rezygnacji z niektórych kontraktów wskutek braku liderów zdolnych do ich realizacji, lub ryzyko wzrostu kosztów pracy. W efekcie może nastąpić pogorszenie rentowności kontraktów i wyniku finansowego firmy.

### **Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców.**

RESBUD S. A., realizując różnorodnie technologicznie i asortymentowo kontrakty, często jako generalny wykonawca, korzysta w znacznym stopniu z wyspecjalizowanych podwykonawców.

Korzystając z ich zasobów kadrowych, sprzętowych, materiałowych – ponosi wobec Inwestorów odpowiedzialność za jakość i terminowość ich prac – a tym samym skutki finansowe ewentualnych zaniedbań. Ponadto, występuje ryzyko wyczerpania zasobów podwykonawców lub wzrost cen ich usług. W rezultacie może wystąpić pogorszenie rentowności kontraktów realizowanych z udziałem podwykonawców oraz spadek wyniku finansowego firmy.

### **Ryzyko związane z płynnością finansową.**

Emitent realizuje szereg dużych kontraktów budowlanych o charakterze długoterminowym dla szerokiego kręgu inwestorów. Kontrakty te cechuje bardzo długi (95 -dniowy) cykl rotacji gotówki. Długotrwałość kontraktów powoduje, iż kondycja płatnicza inwestorów staje się mało przewidywalna.

W tej sytuacji istnieje ryzyko utraty części należności wynikających z realizacji kontraktów, zagrażające wynikowi finansowemu Emitenta i jego płynności finansowej.

### **Ryzyko związane z karami umownymi**

W związku z realizacją kontraktów, realizacja umów zabezpieczona jest przez inwestorów karami umownymi dotyczącymi usterek czy opóźnień w realizacji zadań inwestycyjnych. Pomimo, że Spółka dokłada należytej staranności przy dotrzymaniu umów, to część czynników w opisanych wyżej ryzykach może spowodować możliwość zastosowania kar umownych, co może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych Spółki.

### **Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami sądowymi.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, nie toczy się żadne postępowanie sądowe, którego niekorzystne rozstrzygnięcie mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na sytuację finansową spółki RESBUD SA, czy też w inny sposób zagrazić jej sytuacji na rynku (np. w aspekcie zagrożenia jej dóbr osobistych).

Na ewentualne niekorzystne dla Spółki efekty postępowań sądowych tworzone są stosowne rezerwy finansowe. Biorąc pod uwagę branżę budowlaną w jakiej działa Spółka istnieje ryzyko wystąpienia postępowania sądowego, którego efekt może być niekorzystny dla wyników ekonomicznych Spółki. Jednak wg najlepszej wiedzy Kancelarii Prawnych obsługujących RESBUD S.A., w przewidywalnej przyszłości zagrożenie takim procesem jest znikome.

**10. Wskazanie rynku regulowanego, na który Emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe do wtórnego obrotu, z określeniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu, oraz decyzji dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na tym rynku.**

Emitent zamierza dokonać zmiany rynku notowań z regulowanego rynku pozagiełdowego MTS — CeTO S.A. na rynek równoległy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Planowany termin rozpoczęcia obrotu — druga połowa 2007 r.

Do wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego niezbędne jest uzyskanie następujących decyzji:

- 1) decyzji zarządu MTS-CeTO S.A. o wykluczeniu Akcji z obrotu na CeTO S.A.,
- 2) decyzji zarządu GPW o dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW,
- 3) decyzji zarządu GPW o wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

**11. Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych emitenta udostępnionych do wglądu.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.444.800 zł.

Statut RESBUD S.A. jako dokument korporacyjny stanowi załącznik do niniejszego Memorandum.

Na stronie internetowej RESBUD S.A. Spółka zamieszcza komunikaty bieżące i okresowe sporządzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, adres strony: [www.resbud.pl](http://www.resbud.pl)

**12. Data i miejsce sporządzenia memorandum informacyjnego, z oznaczeniem daty ważności memorandum informacyjnego oraz daty, do której informacje aktualizujące memorandum informacyjne zostały uwzględnione w jego treści.**

Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w dniu 31 lipca 2007 r. w siedzibie Emitenta, tj. w RESBUD S.A. w Rzeszowie przy Al. gen. I. Okulickiego 18. Memorandum Informacyjne jest ważne do dnia pierwszego notowania akcji Spółki na równoległym rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Memorandum zawiera informacje aktualne na dzień jego sporządzenia, chyba że w treści Memorandum wskazano inaczej.

**13. Wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum informacyjnym, w okresie jego ważności, będą udostępniane do publicznej wiadomości.**

Aktualizacja informacji zawartych w niniejszym Memorandum będzie publikowana na stronach internetowych:

- RESBUD S.A. — [www.resbud.pl](http://www.resbud.pl)
- Dom Masklerski AmerBrokers S.A. — [www.amerbrokers.pl](http://www.amerbrokers.pl)

Informacje aktualizujące Memorandum będą publikowane niezwłocznie po powzięciu przez Zarząd informacji o zajściu zdarzenia powodującego zmianę w treści Memorandum.

**14. Wskazanie miejsca udostępnienia: Ostatnio udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum informacyjnego papierów wartościowych.**

Ostatnio udostępnione do publicznej wiadomości memorandum informacyjne zostało sporządzone w Krakowie w dniu 1 września 1997 roku. Memorandum przedstawiało stan na dzień 30 czerwca 1997 roku. Memorandum to jest dostępne w siedzibie Spółki.

**Okresowych raportów finansowych Emitenta opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami o obowiązkach informacyjnych.**



Okresowe raporty finansowe Emitenta są publikowane zgodnie z przepisami o obowiązkach informacyjnych Emitenta na stronach internetowych;

- MTS-CeTO S.A. — <http://www.mts-ceto.pl>
- RESBUD S.A. — [www.resbud.pl](http://www.resbud.pl)

## 15. Definicje i skróty.

- 1) **Emitent, Spółka** – RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie,
- 2) **EUR** – Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej,
- 3) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
- 4) **grupa kapitałowa RESBUD** – grupa kapitałowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości -ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694) w skład której wchodzi RESBUD S.A. jako jednostka dominująca oraz jednostki zależne,
- 6) **GUS** – Główny Urząd Statystyczny,
- 7) **ISO 9001:2000; ISO 9002** – systemy zarządzania jakością przyznane RESBUD Spółka Akcyjna,
- 8) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- 9) **KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie,
- 10) **KRS** – Krajowy Rejestr Sądowy,
- 11) **KSH** – Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037 ze zm.),
- 12) **Memorandum** – niniejsze memorandum informacyjne,
- 13) **MSR** – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,
- 14) **MTS – CeTO** – Centralna Tabela Ofert Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- 15) **NBP** – Narodowy Bank Polski,
- 16) **Postępowanie upadłościowe** – postępowanie prowadzone na podstawie ustawy prawo upadłościowe i naprawcze – ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. (Dz. U. z 2003 r., nr. 60, poz. 535 ze zm.),
- 17) **Regulamin GPW** – Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna,
- 18) **Statut** – Statut Spółki RESBUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie,
- 19) **UOIF** – ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 r., nr.183, poz. 1538 ze zm.),
- 20) **UOP** – ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 r., nr. 184, poz. 1539 ze zm.),
- 21) **VAT** – podatek określony w ustawie o podatku od towarów i usług – ustawa z dnia 11 marca 2004 r. (Dz. U. z 2004 r., nr. 54, poz. 535),
- 22) **zł** – złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej,

## 16. Załączniki.

- 1) Statut Emitenta,
- 2) Uchwała nr 1/2007 Zarządu RESBUD S.A. z dnia 05.01.2007 r.
- 3) Uchwała nr 2/V/2007 Rady Nadzorczej RESBUD S.A. z dnia 19.01.2007 r.
- 4) Uchwała nr 6/2007 Walnego Zgromadzenia RESBUD S.A. 19.01.2007 r.

**Uchwała Nr 1/2007  
Zarządu Spółki RESBUD S.A.  
z dnia 05.01.2007 roku**

**w sprawie przeniesienia notowań akcji RESBUD S.A. do obrotu na rynek Giełdy  
Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Zarząd RESBUD S.A. działając na podstawie art. 14 ust. 1 Statutu Spółki, podejmuje następującą Uchwałę:

§ 1

1. Zarząd RESBUD S.A. działając w oparciu o postanowienia art. 128 ust. 7 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184, poz. 1539), postanawia przenieść notowania akcji RESBUD S.A. z MTS CeTO S.A. do notowań na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po uzyskaniu akceptacji w tej sprawie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RESBUD S.A.
2. Zarząd Spółki zobowiązuje Biuro Zarządu do przekazania niniejszej Uchwały Radzie Nadzorczej do zaopiniowania i rekomendacji na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RESBUD S.A.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym.

Podpisy Zarządu:

1. ....	- Prezes Zarządu - Andrzej Skarbek	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> przeciw <input type="checkbox"/> wstrzymujący się
2. ....	- Członek Zarządu - Hubert Dykto	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> przeciw <input type="checkbox"/> wstrzymujący się
3. ....	- Członek Zarządu - Genowefa Łagowska	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> przeciw <input type="checkbox"/> wstrzymujący się
4. ....	- Członek Zarządu - Anna Sobol	<input checked="" type="checkbox"/> za <input type="checkbox"/> przeciw <input type="checkbox"/> wstrzymujący się

**Uchwała nr 2/V/2007**  
**Rady Nadzorczej Spółki RESBUD S.A. w Rzeszowie**  
**z dnia 19 stycznia 2007 r.**

**w sprawie zaopiniowania oraz rekomendacji dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
zamiaru przeniesienia przez Zarząd notowań akcji RESBUD S.A. z MTS CeTO S.A. na  
GPW w Warszawie S.A.**

Działając na podstawie art. 20 ust. 2 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza RESBUD S.A.  
postanawia:

§ 1

Wyrazić pozytywną opinię oraz zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy  
RESBUD S.A. zamiar Zarządu przeniesienia przez notowań akcji RESBUD S.A. z MTS  
CeTO S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

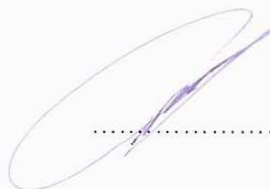
§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym.

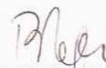
**Podpisy Członków Rady Nadzorczej:**

Marek Pawlik – Przewodniczący Rady Nadzorczej



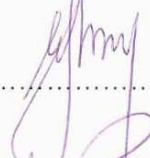
<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się

Renata Płoch – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej



<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się

Witold Starakiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej



<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się

Maria Wielgus – Członek Rady Nadzorczej



<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się

Mieczysław Tarapata – Członek Rady Nadzorczej



<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się

Jerzy Noworyta – Członek Rady Nadzorczej



<input checked="" type="checkbox"/>	za
<input type="checkbox"/>	przeciw
<input type="checkbox"/>	wstrzymujący się



6

akcji serii A o wartości nominalnej 1,72 zł (jeden złoty siedemdziesiąt dwa grosze) każda i 1.680.000 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 1,72 zł (jeden złoty siedemdziesiąt dwa grosze) każda." -----

§2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

§3.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym.-----

W głosowaniu jawnym za podjęciem uchwały oddano 84.155 głosów „za”, 421.334 głosów „przeciw” oraz 83.900 głosów wstrzymujących się. -----  
Przewodniczący stwierdził, że uchwała o treści projektu poddanego pod głosowanie nie została przyjęta. -----

Realizując w dalszej części porządek obrad podjęto następującej treści uchwały: -----

**Uchwała nr 6/2007**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RESBUD Spółka Akcyjna**  
**z dnia 19 stycznia 2007r.**

**w sprawie przeniesienia notowań akcji RESBUD S.A. z MTS CeTo S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RESBUD S.A. działając w oparciu o zapisy art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych postanawia: -----

§1.

1. Zaakceptować wniosek Zarządu Spółki wyrażony w Uchwale Nr 1/2007 z dnia 05.01.2007r., który otrzymał pozytywną opinię Rady Nadzorczej w Uchwale Nr 2/V/2007 z dnia 19.01.2007r. dotyczący przeniesienia notowań akcji RESBUD S.A. z MTS CeTo S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w oparciu o postanowienia art. 128 ust. 7 ustawy z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005r., Nr 184, poz. 1539).
2. Zobowiązać zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do realizacji przeniesienia notowań akcji Spółki w sposób określony w ust. 1, a w szczególności do: -----
  - a) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, -----
  - b) podjęcia odpowiednich czynności w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w tym do zawarcia niezbędnych umów związanych ze zmianą miejsca notowań akcji Spółki, -----

7

- c) złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, -----  
d) dokonania wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do zakończenia notowań akcji na MTS-CeTO oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----

§2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

§3.

Uchwałą podjęto w głosowaniu jawnym.-----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu jawnym uchwała została podjęta 376.505 głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” oraz 212.884 głosach wstrzymujących się. -----

Jeden z akcjonariuszy zgłosił wniosek formalny o nie poddawanie pod głosowanie projektu uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki. Wniosek ten został przyjęty przez akcjonariuszy jednogłośnie przez aklamację. -----

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenie. -----

Koszty związane ze sporządzeniem tego aktu ponosi Spółka. -----

Wypisy tego aktu wydawać można Spółce i Akcjonariuszom w dowolnej ilości. -----

Do protokołu przedłożono listę obecności.-----

Pobrano opłatę zgodnie z § 9 ust. 1 pkt 2) rozp. Min. Spraw. z dnia 28.06.2004 r. (Dz.U. nr 148 poz. 1564 ze zm.) w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej w kwocie 1.000,00 zł oraz podatek od towarów i usług (stawka 22%) w kwocie 220,00 zł.-----

Łącznie pobrano kwotę 1.220,00 (jeden tysiąc dwieście dwadzieścia) złotych. -----

**PROTOKÓŁ ten przyjęto i podpisano** przez przewodniczącego Zgromadzenia Marka Pawlika syna Edwarda i Anny, PESEL 53012502651, zamieszkałego w Tarnowie przy ulicy Władysława Jagiełły pod numerem 158 (kod 33-101), legitymującego się dowodem osobistym AAU 386689 i notariusza.

Na oryginale własnoręczne podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia i notariusza.-----