



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI

RESBUD S.A.

ZA ROK 2011

Rzeszów, 16 marca 2012 r.

Spis treści

1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	3
2.Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym.	3
3.Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	5
4.Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	5
5.Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	6
6.Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	7
7.Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	7
8.Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	8
9.Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	8
10.W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.....	8
11..... Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	8
12.Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz opis istotnych czynników ryzyka, zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom wraz z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	8
13..... Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	9
14.Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	9
15.Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.	9
16.Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	10
17.Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	10
18.Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych	

na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych. jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.10

19.W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).11

20.Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.11

21.. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.....11

22.Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.11

23...Informacja o umowach z biegłym rewidentem.....12

Niniejsze Sprawozdanie z działalności RESBUD S.A. zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19.02.2009 r. (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

1. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zostały szczegółowo przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, będącego załącznikiem do raportu rocznego za 2011 r.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Analiza wskaźnikowa.

Lp.	Rodzaj wskaźnika	RESBUD S.A.	
		2011	2010
I	Charakterystyka ogólna		
1.	Przychody netto (w tys. zł)	38 987,1	49 540,7
2.	Koszty działalności operacyjnej (w tys. zł)	45 232,3	50 008,4
II	Wskaźniki rentowności		
1.	Rentowność netto	-17,05%	1,55%
2.	Rentowność kapitałów własnych	-143,40%	6,80%
3.	Rentowność aktywów	-35,82%	3,28%
III	Wskaźniki płynności		
1.	Płynność zwykła (I)	1,16	1,50
2.	Płynność podwyższona (II)	1,14	1,47
3.	Płynność wysoka (III)	0,00	0,12
4.	Wskaźniki pokrycia zobowiązań należnościami	1,13	1,35
IV	Cykle finansowe		
1.	Cykl konwersji gotówki	11,8	-0,5
2.	Cykl regulacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług	49,2	48,7
3.	Cykl ściągania należności z tyt. dostaw i usług	59,7	47,3
4.	Cykl rotacji zapasów	1,3	0,9
V	Wskaźniki zadłużenia		
1.	Wskaźnik udziału kapitałów własnych w finansowaniu aktywów	24,90%	48,23%
2.	Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach	0,51%	0,08%
3.	Współczynnik długu	67,37%	46,52%
VI	Zasoby ludzkie		
1.	Zatrudnienie na przedsiębiorstwo (średnie)	127	151
2.	Wydajność pracy (w tys. zł)	307,0	328,1
3.	Udział kosztów płacowych w kosztach ogólnych	16,2%	16,1%
4.	Pracochłonność (koszty płacowe : przychody netto)	18,8%	16,2%

W 2011 r. nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży (o 21,3%). Spółka zanotowała stratę ze sprzedaży w wysokości 6 245 tys. zł, strata z działalności operacyjnej ukształtowała się na poziomie 6 350 tys. zł, a rok został zamknięty stratą netto 6 647 tys. zł. Niższe niż zakładano przychody ze sprzedaży wpłynęły bezpośrednio na osiągnięte wyniki. RESBUD S.A. Ponadto duży wpływ na wysokość wykazywanej straty z działalności

operacyjnej miało końcowe rozliczenie kontraktu realizowanego we Wrocławiu. Nieprzewidziane, trudne warunki geologiczne spowodowały poniesienie bardzo dużych kosztów, których Inwestor w rozliczeniu końcowym nie uznał. Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie na zaplanowaną rentowność był wzrost cen betonu i stali zbrojeniowej, co szczególnie odbiło się na zmniejszeniu rentowności umów podpisanych w roku 2010 (lub na przełomie 2010/2011) a przechodzących i realizowanych w roku 2011.

Wskaźniki płynności w 2011 r. zanotowały spadek w porównaniu do 2010 r. Pomimo zachwianej płynności finansowej, RESBUD S.A. korzystał jedynie z limitu kredytowego w rachunku bieżącym. W trakcie ubiegłego roku RESBUD S.A. terminowo wywiązywał się ze zobowiązań wobec kontrahentów.

Skrócony bilans – w tys. zł

AKTYWA	31.12.2011 r. w tys. zł	%	31.12.2010 r. w tys. zł	%
A. AKTYWA TRWAŁE	4 238	23%	7 125	30%
I. Wartości niematerialne i prawne	173		182	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 637		2 732	
III. Należności długoterminowe	178		2 190	
IV. Nieruchomości inwestycyjne	15		23	
V. Inwestycje długoterminowe	0		42	
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 235		1 955	
B. AKTYWA OBROTOWE	14 380	77%	16 269	70%
I. Zapasy rzeczowych aktywów obrotowych	118		197	
II. Należności krótkoterminowe	14 100		14 638	
III. Inwestycje krótkoterminowe	54		1 326	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	108		109	
SUMA AKTYWÓW	18 618		23 394	

PASYWA	31.12.2011 r. w tys. zł	%	31.12.2010 r. w tys. zł	%
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4 636	25%	11 283	48%
I. Kapitał podstawowy	1 445		1 445	
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0		0	
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0		0	
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	8 433		7 467	
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 974		2 408	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			0	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-568		-804,5	
VIII. Zysk (strata) netto	-6 647		768	
IX.. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0		0	
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 982	75%	12 111	52%
I. Rezerwy na zobowiązania	1 435		916	
II. Zobowiązania długoterminowe	94		19	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12 449		10 865	
IV. Rozliczenia międzyokresowe	4		312	
SUMA PASYWÓW	18 618		23 394	

Analiza struktury bilansu prowadzi do następujących wniosków:

- zaobserwowano spadek sumy bilansowej,
- spadek wartości rzeczowego majątku trwałego jest rezultatem nie przeprowadzenia żadnych większych inwestycji

- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych, przy spadku wartości należności krótkoterminowych
- kapitały Spółki ukształtowały się na poziomie niższym niż w roku 2010, na co wpływ miała strata netto Spółki w roku ubiegłym.

3. Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Działalność RESBUD S.A. obejmuje szeroko pojęte usługi budowlane. Spółka od początku swojego istnienia realizuje bardzo szeroki zakres inwestycji; w ostatnich latach szczególny nacisk kładąc na obiekty budownictwa przemysłowego, użyteczności publicznej.

W zakresie wykonawstwa robót budowlanych RESBUD S.A. współpracuje z bardzo szeroką gamą inwestorów – są to m.in. przedsiębiorstwa produkcyjne, firmy budowlane, jednostki samorządu terytorialnego, a także jednostki budżetowe. Oferta Spółki kierowana jest do wiarygodnych podmiotów, które planują realizację inwestycji budowlanych. Z reguły, ze względu na małą wartość robót, RESBUD S.A. nie współpracuje z klientami indywidualnymi.

RESBUD S.A. realizowała kontrakty o wartości od 0,5 mln zł do 15 mln zł, a średnia wartość robót to ok. 6 do 8 mln zł. Przychody ze sprzedaży charakteryzują się sezonowością – okres zimowy (zwykle I kwartał roku kalendarzowego) jest okresem o mniejszej sprzedaży spowodowanej niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, natomiast sprzedaż realizowana w pozostałych kwartałach kształtuje się mniej więcej na równym poziomie.

Z uwagi na załamanie na rynku inwestycji mieszkaniowych w najbliższych latach Spółka planuje skupić większą uwagę na realizację kontraktów dotyczących budownictwa użyteczności publicznej oraz przemysłowego.

Asortyment sprzedaży RESBUD S.A. przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	2011 [%]	2010 [%]
1.	Budownictwo mieszkaniowe	5,3	3,4
2.	Budownictwo przemysłowe i komercyjne	30,8	55,1
3.	Budownictwo użyteczności publicznej	63,9	41,5
Razem		100,0	100,0

W porównaniu do roku 2010, w 2011 r. wzrósł udział segmentu budownictwa użyteczności publicznej (kontynuowany trend z roku 2009), kosztem segmentu budownictwa przemysłowego. Udział budownictwa mieszkaniowego był porównywalny do tego z 2010 r.

4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

W 2010 r. działalność RESBUD S.A. koncentrowała się w znacznym stopniu na terenie województwa podkarpackiego. W 2011 r. udział tego województwa w strukturze przychodów jeszcze się powiększył. Na podobnym poziomie co w roku 2010 ukształtował się udział województw dolnośląskiego i lubelskiego, natomiast znacznie spadł udział

województwa świętokrzyskiego oraz małopolskiego. Spółka w ubiegłym roku po raz pierwszy od wielu lat była nieobecna na rynku województwa mazowieckiego.

Obszar działania Spółki to głównie Polska południowo-wschodnia – przychody z kontraktów realizowanych na terenie województw podkarpackiego, świętokrzyskiego, małopolskiego i lubelskiego stanowią blisko 90% sprzedaży Spółki.

Struktura geograficzna przychodów (w %).

Lp.	Województwo	2011 [%]	2010 [%]
1.	podkarpackie	80,3	60,4
2.	śląskie	8,2	1,2
3.	lubelskie	5,7	5,0
4.	dolnośląskie	4,8	7,0
5.	małopolskie	0,9	7,0
6.	świętokrzyskie	0,1	15,8
7.	mazowieckie	0,0	3,6
Razem		100,0	100,0

Najważniejszymi materiałami w strukturze dostaw są: beton towarowy, stal zbrojeniowa i konstrukcyjna, oraz ceramika (cegła, pustaki). Wybór dostawcy betonu towarowego uzależniony jest od położenia geograficznego placu budowy. Z tego względu Spółka nie ma jednego dostawcy tego strategicznego materiału. Podobnie dotyczy to dostawców stali oraz ceramiki budowlanej.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Zestawienie zawartych w 2011 r. umów znaczących dla RESBUD S.A.

Zestawienie zawartych w 2011 r. umów znaczących dla RESBUD S.A, o których informowano w raportach bieżących:

- umow z CONVEX GLASS Sp. z o.o. z siedzibą w Biłgoraju ul. Krzeszowska 63 umowa z dnia 18.03.2011 r., w której RESBUD S.A. występuje jako Wykonawca. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlano-montażowych w ramach zlecenia pn.: „Roboty remontowe hali CONVEX GLASS Sp. z o.o. w Tarnobrzegu - Machowie. Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi 1.407.734,76 zł. netto.

- umowa w Generalnym Wykonawstwie ze Szpitalem Specjalistycznym w Brzozowie Podkarpackim Ośrodkiem Onkologicznym im. Ks. Bronisława Markiewicza z siedzibą w Brzozowie przy ul. Ks. J. Bielawskiego 18. RESBUD S.A. w umowie tej działa jako Generalny Wykonawca. Wartość umowy wynosi brutto: 8.626.452,48 zł.

- umowa z „Wygodne Mieszkanie” TBS Spółka z o.o. 53-030 Wrocław ul. Przyjaźni 2a1/lok.4., gdzie RESBUD S.A. działa jako Generalny Wykonawca. Przedmiotem zlecenia jest wykonanie robót żelbetowych i murowych stanu surowego w części budynku mieszkalnego „E”-kl.E5, E6, E7 przy zadaniu inwestycyjnym realizowanym w ramach budowy Osiedla „Belvedere Park” we Wrocławiu. Wartość ryczałtowa zlecenia wynosi netto: 3 836 740,60 zł.

- umowa ze Spółką „Inżynieria Rzeszów S.A.” 35-082 Rzeszów ul. Podkarpacka 59A umowa z dnia 14.07.2011 r., w której RESBUD S.A. występuje jako Podwykonawca. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlano-montażowych w ramach zlecenia pn.: „Poprawa infrastruktury sportowej poprzez przebudowę Stadionu Miejskiego w Rzeszowie”. Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi netto: 8 325 000 zł.

- umowa ze Spółką „INSTAL BIAŁYSTOK S.A.” z siedzibą w Białymstoku ul. E. Orzeszkowej 32 z dnia 02.09.2011 r., w której RESBUD S.A. występuje jako Wykonawca. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlanych na zadaniu inwestycyjnym pn.: „Blok kogeneracyjny ciepła i energii elektrycznej opalany biomasą w Ciepłowni Łężańska w Krośnie”. Szacunkowa wartość zawartej umowy wynosi netto: 1.618.333 zł.

Zarząd RESBUD S.A. informował także o podpisaniu umów spełniających kryteria umowy znaczącej z dostawcami i podwykonawcami tj.:

- umowa z Wytwórnią Betonu KOCELA Spółka jawna z siedzibą 42-234 Mykanów, Lubojenka ul. Prosta 99 dot. wytworzenia i dostarczenia betonu towarowego na budowę w ramach realizowanego kontraktu p.n.: „Budowa nowych obiektów, rozbudowa oraz zmiana sposobu użytkowania części obiektów Huty Szkła STOLZLE CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o. w Częstochowie”. RESBUD S.A. działa w nim jako Podwykonawca. Szacunkowa wartość dostaw uregulowana w umowie wynosi 733 000,00 zł. netto. oraz zamówienie firmowe z dnia 28.10.2010 r. na wytworzenie i dostawę betonu towarowego o wartości 166 000,00 zł. Łączna szacunkowa wartość dostaw wynosi 899 000,00 zł.

- umowa z dnia 01 lipca 2011 r. podpisana z firmą EL-NAFT Sp. z o.o. z siedzibą w Krośnie przy ul. Lotników 2., gdzie RESBUD S.A. działa jako Generalny Wykonawca, a EL-NAFT Sp. z o.o., jako Podwykonawca. Przedmiotem umowy jest realizacja przez Podwykonawcę instalacji co, wodno-kanalizacyjnych, elektrycznych oraz teletechnicznych przy zadaniu inwestycyjnym realizowanym przez RESBUD S.A. pn.: „Rozbudowa i przebudowę budynku Hotelowca Szpitala w Brzozowie – etap II”. Wartość ryczałtowa zamówienia wynosi netto: 2 120 000 zł.

6. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Spółka RESBUD S.A. w 2011 r. nie prowadziła działalności inwestycyjnej na większą skalę. Zakupy wynikały wyłącznie z bieżących potrzeb i na ten cel Spółka przeznaczyła 51,3 tys. zł. Wszelkie niezbędne inwestycje zostały poczynione w latach poprzednich.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

RESBUD S.A. odpisał aneksy do umów zawartych ze Spółką ABM SOLID S.A. do kontraktów:

- budowa nowych obiektów, rozbudowa oraz zmiana sposobu użytkowania części obiektów Huty Szkła STOLZLE CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o. w Częstochowie”. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie robót ciesielsko-betoniarskich i towarzyszących przedmiotowego obiektu w ramach realizowanego kontraktu. RESBUD S.A. działał w nim jako Podwykonawca. Zmianie uległ zakres i wartość robót, która zgodnie z podpisanym aneksem do umowy wynosił 4.059.408,95 zł netto, następnie obniżony do zgodnie z podpisanym aneksem do umowy wartość 3.733.802,95 zł netto.

-budowa Centrum Studiów Zaawansowanych Technik Informacyjnych i Komunikacyjnych realizowane w ramach projektu pn. „Międzyuczelniane Centrum Dydaktyczno-Technologiczne TECHNOPOLIS we Wrocławiu-zlokalizowane przy ul. Janiszewskiego 11-17”. Wartość po zmianie umowy wyniosła 4.021.147,83 zł. netto.

RESBUD S.A. zawarł ponadto kilka umów dot. wykonawstwa robót budowlanych ze Spółką ABM SOLID S.A. w Tarnowie, które ze względu na niską wartość jednostkową nie podlegały ogłoszeniu.

Poza wymienionymi powyżej transakcjami RESBUD S.A. nie zawierał innych umów z podmiotami powiązanymi.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W 2011 r. udzielono z wystawienia InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz ING Bank Śląski sześć gwarancji finansowych na łączną kwotę 1 348 182,76 zł sześciu podmiotom nie będącym w powiązaniu kapitałowym z RESBUD S.A.. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie zobowiązań RESBUD z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu (trzy gwarancje) oraz gwarancji usunięcia wad i usterek (trzy gwarancje). Termin ważności gwarancji wygasa w przedziale od 14.06.2012 do 21.08.2016 r.

RESBUD S.A. w 2011 r. nie zaciągał nowych zobowiązań kredytowych. Aneksiem z dnia 27.09.2011 r. zawartym z ING Bank Śląski S.A. przesunięto termin spłaty kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 2.500.000,- zł do dnia 31.12.2011r., a następnie zgodnie z Aneksem z dnia 28.12.2011r. wydłużono termin obowiązywania umowy kredytowej do dnia 31.03.2012r. z limitem zadłużenia w rachunku bankowym do kwoty 1.500.000,00 zł

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

RESBUD S.A. nie udzielał w 2011 r. pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

RESBUD S.A. nie dokonywał w 2011 r. emisji papierów wartościowych.

11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

RESBUD S.A. nie publikował prognoz na 2011 r.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz opis istotnych czynników ryzyka, zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom wraz z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

RESBUD S.A. reguluje swoje bieżące zobowiązania terminowo. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie ma zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań. Jednocześnie Zarząd RESBUD S.A. zwraca uwagę na istotne ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością, charakterystyczne dla wszystkich spółek branży budowlanej. Na

poziom produkcji RESBUD S.A. ma istotny wpływ sezonowość inwestycji i realizacji robót. Prace uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. Stąd terminowa realizacja założonych harmonogramów robót budowlanych może być zakłócona. W takim przypadku przeprowadzane są renegocjacje zapisów z kontraktach.

Ważnym czynnikiem jest również poziom cen na materiały budowlane, których wysokość może ulec zmianie w stosunku do założeń przyjętych w kosztorysach kontraktów, stąd ryzyko różnic założonych i rzeczywistych poziomów rentowności kontraktów.

Do istotnych ryzyk związanych z realizacją planów produkcji budowlanej zaliczyć należy ryzyko związane z ograniczeniem podaży kredytów i utrudnieniami w dostępie do nich. Może to znacząco zmniejszyć popyt na usługi budowlane, szczególnie w sektorze budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Spółka posiada możliwość realizowania zaplanowanych inwestycji.

14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które by miały wpływ na wynik z działalności za 2011 r.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Do najważniejszych czynników warunkujących rozwój Spółki w roku 2012 można zaliczyć podaż inwestycji, której rozmiary, przy dużej liczbie podmiotów konkurujących na rynku, będą miały niebagatelny wpływ na poziom cen na rynku usług budowlanych. Ponadto należy pamiętać o niestabilnej sytuacji międzynarodowej, której efektem mogą być okresowe wahania cen materiałów budowlanych a także w dalszym ciągu ograniczenia w dostępie do kredytów bankowych dla potencjalnych inwestorów.

Spółka podjęła kroki zmierzające do częściowego ograniczenia dotychczasowej nierentownej działalności statutowej z uwagi na niezadawalające wyniki finansowe oraz generowane straty, jednak realizacja kontraktów budowlanych o zadowalających parametrach finansowych jest nadal przedmiotem jej zainteresowania. Ponadto Spółka zamierza czynnie uczestniczyć w realizacji tematów związanych z produkcją tzw. „zielonej energii”, m.in. poprzez udział w budowie farm wiatrowych.

W roku sprawozdawczym rozpoczęto restrukturyzację zatrudnienia oraz kosztogennych środków trwałych, dostosowując je do bieżących potrzeb Spółki. Rozpoczęte działania, w sposób znaczący redukujące stałe koszty prowadzonej działalności, przełożą się bezpośrednio na konkurencyjność RESBUD S.A. na rynku oraz będą miały wpływ na stały przyrost przychodów.

Nowy inwestor, który pojawił się w Spółce RESBUD S.A. na początku roku 2012 chociaż nie jest bezpośrednio związany z branżą budowlaną, posiada w swoim portfelu Spółki z branży developerskiej i budowlanej wyróżniające się bardzo dużą kapitalizacją, tj. Atlantis SA i Fon SA. Zakres portfela nowego akcjonariusza pozwala na dywersyfikację działalności RESBUD

S.A. oraz zmierzanie ku nowym trendom przy zastosowaniu nowych technologii. Zarząd RESBUD SA otrzymał od nowego inwestora zapewnienie, że może liczyć na olbrzymie wsparcie finansowe i merytoryczne w trakcie reorganizacji. Najbliższe WZA podejmie decyzję o sprecyzowaniu kierunku w jakim zmierzać będzie Spółka RESBUD S.A., rozszerzając jej działalność statutową.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W 2012 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w RESBUD S.A.

17. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Od dnia 01 stycznia 2011 r. do dnia 02 maja 2011 r. Zarząd RESBUD S.A. obejmował następujący skład osobowy:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| - Genowefa Łagowska | – Prezes Zarządu |
| - Anna Sobol | – Członek Zarządu |

W dniu 28 kwietnia 2011 r. z mocą obowiązywania od dnia 02 maja 2011 r. Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki. Na Członka Zarządu RESBUD S.A. został powołany P. Przemysław Federowicz i P. Andrzej Wąsik.

W dniu 30 maja 2011 r. P. Andrzej Wąsik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 26 lipca 2011 r. w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu RESBUD S.A. złożonej przez P. Genowefę Łagowską – funkcję Prezesa Zarządu objął P. Przemysław Federowicz.

W dniu 01 września 2011 r. do pełnienia funkcji Członka Zarządu powołany został P. Robert Kubica. Funkcję tę pełnił do dnia 16 listopada 2011 r. tj. do dnia złożenia rezygnacji.

Na dzień 31.12.2011 r. Skład Zarządu RESBUD S.A. był następujący:

- 1) Przemysław Federowicz – Prezes Zarządu
- 2) Anna Sobol – Członek Zarządu

Prokurenci w roku 2011:

- 1) Wojciech Bator w okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 19.05.2011 r.
- 2) Urszula Jajuga w okresie od dnia 09.06.2011 r. do nadal.

W dniu 26 lipca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie ustalenia warunków odszkodowania dla Członków Zarządu RESBUD S.A. P. Przemysława Federowicza – Prezesa Zarządu i P. Anny Sobol – Członka Zarządu. Rada Nadzorcza ustaliła, że w/w Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie jako średnia wszystkich składników wynagrodzenia za ostatnie 6 miesięcy w przypadku: rozwiązania umowy o pracę z przyczyn nie dotyczących pracownika, zakończenia kadencji Zarządu i braku powołania na kolejną kadencję, odwołania z funkcji Członka Zarządu z przyczyn nie dotyczących Członka Zarządu, zmniejszenia łącznego wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę oraz za pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów

motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku. w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych. jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Informacja o wartości wynagrodzeń, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących w RESBUD S.A. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do raportu rocznego - nota nr 9.

19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Według informacji posiadanych przez RESBUD S.A. żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała na dzień 31.12.2011r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania akcji RESBUD S.A.

20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie są znane emitentowi umowy, które powodowałyby zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W 2011 r. Spółka nie wdrażała programu akcji pracowniczych i jednocześnie nie wprowadzała systemu ich kontroli.

22. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W roku 2011 nie rozpoczęły się nowe postępowania sądowe, arbitrażowe ani administracyjne. Kontynuowane były postępowania, o których RESBUD SA informował w raportach rocznych za lata ubiegłe.

Zarząd RESBUD S.A poinformował w raporcie bieżącym nr 14/2010, że otrzymał w dniu 08.06.2010 r. pismo procesowe pozwanej DRIMEX – BUD S.A. zawierające informację o wydaniu w dniu 14 maja 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy – Sąd Gospodarczy – X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych postanowienia o ogłoszeniu upadłości w stosunku do dłużnika naszej Spółki tj. DRIMEX - BUD Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie obejmującej likwidację majątku upadłego.

RESBUD S.A. informował o toczącym się postępowaniu sądowym z powództwa RESBUD

SA przeciwko DRIMEX - BUD SA z siedzibą w Warszawie i SM Przy Metrze z siedzibą w Warszawie o zapłatę wynagrodzenia za wykonane roboty budowlane, zasądzenia naliczonych przez emitenta kar umownych z tytułu nienależytego wykonywania umowy przez inwestora, a także zwrotu przez inwestora wpłaconych przez emitenta kaucji gwarancyjnych – w łącznej wysokości **4 708 709,10 zł**. W związku z upadłością pozwanej DRIMEX – BUD S.A. sąd umorzył postępowanie w stosunku do pozwanej DRIMEX – BUD SA i RESBUD SA dochodzi zaspokojenia swoich roszczeń w stosunku do DRIMEX – BUD SA z masy upadłości, natomiast kontynuowane jest postępowanie sądowe przeciwko pozwanej SM Przy Metrze o zapłatę 2 275 801,25 zł tytułem wynagrodzenia za wykonane roboty budowlane, za zapłatę którego obie pozwane spółki odpowiadają solidarnie, a której to spółdzielni kondycja finansowa nie budzi żadnych zastrzeżeń co do jej wypłacalności i stanu aktywów. Na należności wyżej opisane Spółka utworzyła w 2009 r. stosowne odpisy aktualizujące.

23. Informacja o umowach z biegłym rewidentem.

RESBUD S.A. zawarł w dniu 05.07.2011 r. umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych tj. POLINVEST-AUDIT Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie 31-429 ul. Łukasiewicza 1.

Przedmiotem umowy jest:

- a) Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RESBUD S.A. wg MSR za I półrocze 2010 roku, którego elementem jest skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, sporządzone wg MSR i MSSF w celu wydania pisemnego raportu o sytuacji majątkowej i finansowej Zamawiającego,
- b) Przeprowadzenia badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Zamawiającego za 2011 rok sporządzonego wg MSR i MSFF oraz stanowiących jego podstawę ksiąg rachunkowych, w celu wydania pisemnej opinii wraz z raportem o sytuacji majątkowej i finansowej Zamawiającego,

Łączne wynagrodzenie za przeprowadzanie badań sprawozdań finansowych w zakresie wyżej opisanym ustalono na kwotę netto: 19 375 tys. zł. Podmiot badający sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za 2011 r. otrzymał łączne wynagrodzenie za przeprowadzanie badań sprawozdań finansowych w wysokości netto: 19 375 tys. zł.

Zarząd RESBUD S.A.:

Przemysław Federowicz

Anna Sobol

Prezes Zarządu

Członek Zarządu