

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



GRUPA KAPITAŁOWA POLIMEX-MOSTOSTAL

**za rok zakończony
31 grudnia 2009 roku**

SPIS TREŚCI:

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI NAFTOBUDOWA S.A.	2
1.1 INFORMACJE PODSTAWOWE	2
1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	2
1.3 AKCJONARIAT SPÓŁKI	2
1.4 WŁADZE SPÓŁKI	3
1.4.1 Rada Nadzorcza	3
1.4.2 Zarząd	3
1.4.3 Akcje Naftobudowa S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących	3
1.5 SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA	3
2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2009	4
2.1 ISTOTNE WYDARZENIA	4
2.2 STRUKTURA SPRZEDAŻY I RYNKI ZBYTU	4
2.3 DZIAŁALNOŚĆ MARKETINGOWA	6
2.4 DOSTAWCY I ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	6
2.5 ZNACZĄCE UMOWY	6
2.5.1 Zadania produkcyjno-usługowe	6
2.5.2 Umowy ubezpieczenia	7
2.5.3 Inne znaczące umowy	7
2.5.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi	7
2.6 ZATRUDNIENIE I SPRAWY PRACOWNICZE	7
2.7 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	8
3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI W 2009 ROKU	8
3.1 OMÓWIENIE WYNIKÓW	8
3.1.1 Omówienie wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym	8
3.1.2 Różnice pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie, a wcześniejszymi prognozami	9
3.2 STRUKTURA BILANSU	10
3.2.1 Aktywa trwałe i nakłady inwestycyjne	10
3.2.2 Aktywa obrotowe	11
3.2.3 Finansowanie działalności Spółki	14
3.2.4 Pożyczki, kredyty, poręczenia i gwarancje	14
3.3 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	14
3.4 KURS AKCJI NAFTOBUDOWA S.A.	16
4. KIERUNKI ROZWOJU I PERSPEKTYWY DZIAŁANIA SPÓŁKI WRAZ Z OPISEM PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	17
4.1 ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU	17
4.1.1 Zewnętrzne czynniki rozwoju	17
4.1.2 Wewnętrzne czynniki rozwoju	17
4.2 NAJWAŻNIEJSZE RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	18
4.3 ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE WRAZ A ICH OCENĄ	20
4.4 KIERUNKI ROZWOJU I PERSPEKTYWY DZIAŁANIA	20
5. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	21
ZAŁ. 1) OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W NAFTOBUDOWA S.A. W 2009 ROKU	22

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI NAFTOBUDOWA S.A.

1.1 Informacje podstawowe

Naftobudowa S.A. w obecnej formie działa na rynku od kwietnia 1992 roku. Jest następcą prawnym powstałego 1 lipca 1952 roku Przedsiębiorstwa Inwestycyjno-Remontowego Przemysłu Chemicznego „Naftobudowa”. W 1992 roku Przedsiębiorstwo rozdzieliło się na dwie grupy kapitałowe: Naftobudowa S.A. i PIRPCH Naftobudowa Holding S.A., które to firmy w 1999 roku wyraziły wolę ponownego połączenia się w jeden podmiot gospodarczy w ramach grupy Polimex-Cekop S.A. (obecnie Polimex-Mostostal S.A.). Spółka działa na podstawie wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002864.

1.2 Przedmiot działalności Spółki

Naftobudowa S.A. świadczy kompleksowe usługi obejmujące podstawowe dziedziny robót montażowych. Spółka oferuje generalne wykonawstwo zleceń obejmujące roboty zasadnicze i wykończeniowe, uruchamianie instalacji i urządzeń oraz przekazywanie do eksploatacji gotowych, wyposażonych obiektów. Podstawowe grupy świadczonych usług to:

- montaż urządzeń instalacji procesowych dla przemysłu chemicznego i petrochemicznego,
- prefabrykacja i montaż pieców dla przemysłu rafineryjnego,
- prefabrykacja, dostawa i montaż konstrukcji stalowych, zbiorników magazynowych oraz rurociągów,
- prace konstrukcyjno-montażowe na obiektach przemysłowych,
- remonty i utrzymanie ruchu zakładów różnych branż przemysłowych,
- realizacja obiektów proekologicznych takich jak oczyszczalnie, wymiennikownie, kotłownie.

Struktura organizacyjna Naftobudowy S.A. jest wielozakładowa. Siedziba znajduje się w Krakowie, ponadto istnieją oddziały w Jaśle, Jedliczu oraz w Niemczech.

1.3 Akcjonariat Spółki

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 11 806 tys. złotych i dzielił się na 5 903 203 akcji serii A – G o wartości nominalnej 2,00 złotych każda akcja. Wszystkie akcje Spółki w ilości 5 903 203 sztuk były notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Główny akcjonariusz Spółki to Polimex-Mostostal S.A., który według posiadanej przez Naftobudowa S.A. wiedzy, na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadał łącznie (pośrednio i bezpośrednio) 2 951 301 akcji Naftobudowy S.A., co stanowiło 49,99% kapitału zakładowego i taki sam udział w głosach na WZA Spółki. Akcjonariusz ten posiadał bezpośrednio 2 874 951 akcji oraz pośrednio (przez podmiot zależny Naftoremont sp. z o.o.) 76 350 akcji, co stanowiło odpowiednio 48,7% oraz 1,3% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZA Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, struktura akcjonariatu Naftobudowy S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Polimex-Mostostal S.A. (w posiadaniu pośrednim i bezpośrednim)	2 951 301	49,99%	2 951 301	49,99%
PZU Asset Management S.A.	1 098 956	18,62%	1 098 956	18,62%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	767 405	13,00%	767 405	13,00%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	314 650	5,33%	314 650	5,33%
Pozostali	770 891	13,06%	770 891	13,06%
Ogółem	5 903 203	100,00%	5 903 203	100,00%

Spółka nie posiada informacji odnośnie istnienia ograniczeń w zakresie przenoszenia praw własności dotyczących akcji oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przysługującego z tytułu posiadanych akcji.

Spółka nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie prowadziła w roku obrotowym 2009 programu akcji pracowniczych.

W roku obrotowym 2009 Naftobudowa S.A. nie nabywała akcji własnych.

1.4 Władze Spółki

Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest w głosowaniu tajnym przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa, a następnie na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

Kompetencje organów określają przepisy prawa powszechnie obowiązującego, m.in. postanowienia Kodeksu spółek handlowych, a także Statut Naftobudowa S.A. oraz Regulaminy.

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie może uchwalić podwyższenie kapitału zakładowego Spółki przez emisję akcji lub wzrost ich wartości nominalnej, pokrywanych wkładem pieniężnym lub wkładami niepieniężnymi albo z przelania odpowiednich kwot z kapitału zapasowego na kapitał zakładowy Spółki. W roku obrotowym nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Naftobudowa S.A.

1.4.1 Rada Nadzorcza

W dniu 2 czerwca 2009 roku upłynął okres kadencji Rady Nadzorczej Spółki. W dniu tym WZA Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową VIII kadencję w osobach:

Pan Konrad Jaskóła
Pan Grzegorz Szkopek
Pani Grażyna Kowalczuk
Pan Wojciech Wilomski
Pan Marek Koryciński
Pan Krzysztof Gerula

Wyżej wymienione osoby wchodziły w skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku.

1.4.2 Zarząd

1 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały, w formie których dokonano wyboru Pana Kazimierza Wronkowskiego na Prezesa Zarządu i Pana Pawła Dyląga na Wiceprezesa Zarządu na okres nowej trzyletniej kadencji. Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008 tj. 2 czerwca 2009 roku. W związku z powyższym skład Zarządu w okresie sprawozdawczym nie zmienił się i był następujący:

Pan Kazimierz Wronkowski	Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
Pan Paweł Dyląg	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Operacyjny

1.4.3 Akcje Naftobudowa S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących

Według posiadanych przez Spółkę informacji w roku 2009 nie nastąpiły zmiany w stanie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę i żaden z członków Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki nie posiadał akcji Naftobudowy S.A. ani spółek zależnych i stowarzyszonych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Naftobudowa S.A.

1.5 Sprawozdawczość finansowa

Spółka sporządza sprawozdanie finansowe (zawierające szczegółowe zasady rachunkowości) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

W dniu 1 czerwca 2009 roku na podstawie kompetencji wynikających ze Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Spółki Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do dokonania przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2009 roku oraz badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2009. Umowa pomiędzy Naftobudowa S.A. a Ernst & Young

Audit sp. z o.o. została zawarta w dniu 14 lipca 2009 roku. Wynagrodzenie przysługujące Ernst & Young Audit sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy wynosi 147 tys. złotych.

W dniu 14 lipca 2008 roku na podstawie kompetencji wynikających ze Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Spółki Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do dokonania przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2008 roku oraz badania sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2008. Umowa pomiędzy Naftobudowa S.A. a Ernst & Young Audit sp. z o.o. została zawarta w dniu 24 lipca 2008 roku. Wynagrodzenie przysługujące Ernst & Young Audit sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy wynosi 147 tys. złotych.

2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W ROKU 2009

2.1 Istotne wydarzenia

Rok 2009 należy uznać za udany. Pomimo zmieniających się na niekorzyść warunków rynkowych (rozszerzający się kryzys gospodarczy w kraju i na świecie) Spółka osiągnęła wyniki lepsze od uzyskanych w roku 2008. Przychody ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego wzrosły o 9% osiągając wartość 200 965 tys. złotych. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła z 13,5% w roku 2008 do 17,2% w okresie bieżącym. Dobre wyniki ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim dzięki konsekwentnej realizacji możliwie najbardziej rentownych kontraktów oraz wskutek wzrostu kursu EUR. Ponieważ niekorzystna sytuacja gospodarcza dotknęła w większym stopniu rynek europejski, Zarząd postanowił zrekomensować spadek przychodów eksportowych akwizycją krajową. W związku z tym w strukturze przychodów odnotowano wzrost udziału sprzedaży dla klientów polskich. Obecnie około 53% przychodów realizowanych jest w kraju (rok wcześniej 31%). W celu bieżącego finansowania rozszerzającej się działalności, zwiększono limity na kredyty w rachunku bieżącym oraz limity gwarancyjne. Spółka jest więc dobrze postrzegana przez instytucje finansowe. Ostatecznie osiągnięty w roku 2009 wynik netto wyniósł 12 553 tys. złotych i był lepszy od osiągniętego w roku 2008 o 5%.

Dobre wyniki finansowe pozwoliły na wcześniejszą całkowitą spłatę układu z wierzycielami, zatwierdzonego przez Sąd w roku 2005 - 16 grudnia 2009 roku Naftobudowa SA dokonała spłaty ostatnich 5 rat układowych. Tym samym Spółka uregulowała w całości zobowiązania układowe.

W roku 2009 w Spółce w dalszym ciągu trwały działania mające na celu doprowadzenie do jak najefektywniejszego wykorzystywania posiadanych zasobów. Elementem działań optymalizujących działalność było wdrażanie zintegrowanego, informatycznego systemu zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP oraz systemu zarządzania projektami.

W związku z podjęciem przez Zarząd Polimex-Mostostal S.A. kierunkowej uchwały w sprawie restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal 16 października 2009 roku zawarte zostało Porozumienie w sprawie działań zmierzających do połączenia spółek grupy kapitałowej Polimex – Mostostal S.A., którego stronami oprócz Spółki Naftobudowa S.A. są: Polimex – Mostostal S.A., Energomontaż Północ S.A., Naftoremont Sp. z o.o., ZRE Kraków Sp. z o.o., ZRE Lublin S.A., EPE Rybnik Sp. z o.o. oraz ECEREMONT Sp. z o.o. Porozumienie określa wstępnie warunki i zasady procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Polimex-Mostostal S.A., w wyniku którego ma zostać dokonane połączenie - polegające na przeniesieniu majątków spółek w zamian za akcje Polimex-Mostostal S.A., które zostaną wydane akcjonariuszom / wspólnikom poszczególnych spółek. 24 listopada 2010 roku nastąpiło Podpisanie Planu Połączenia przez Polimex-Mostostal S.A. oraz wszystkie spółki przejmowane i podanie go do wiadomości publicznej. Plan Połączenia został opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym 22 grudnia 2009 roku. Zgodnie z opinią Biegłego Rewidenta Plan Połączenia został we wszystkich istotnych aspektach opracowany poprawnie i rzetelnie.

2.2 Struktura sprzedaży i rynki zbytu

Do największych klientów w roku 2009 należeli: JPM Ingenieurtechnik (13% sprzedaży ogółem), NESTE OIL (11%); Operator Logistyczny Paliw Płynnych (11%); LURGI S.A. (11% sprzedaży ogółem). Wyżej wymienieni kontrahenci nie są formalnie powiązani z Naftobudowa S.A.

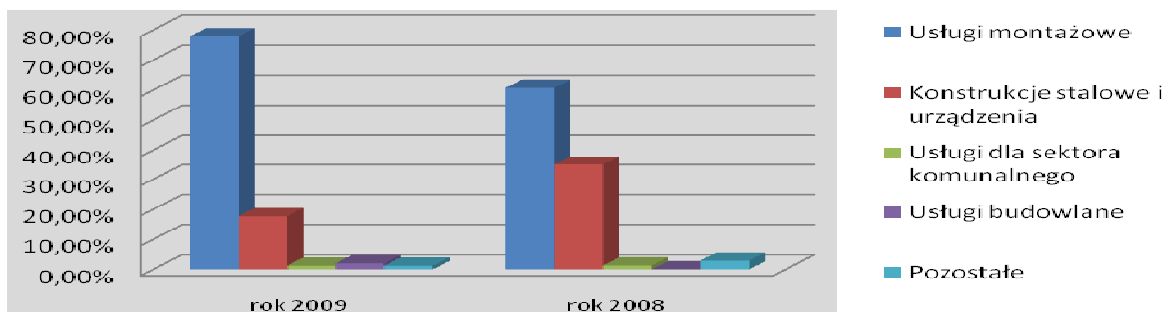
W zakresie struktury rodzajowej przychodów należy wskazać na wzrost w porównaniu do okresu analogicznego usług o charakterze montażowym – z 61% do 78%. Jest to odzwierciedleniem

konsekwentnego koncentrowania się Spółki na rentownych zleceniach o takim właśnie charakterze. Drugą istotną pozycję stanowi tradycyjnie prefabrykacja konstrukcji stalowych i urządzeń (18% sprzedaży). Niewielka część sprzedaży to usługi budowlane oraz dla sektora komunalnego.

Podział sprzedaży według rodzaju wykonywanych robót

Wyszczególnienie	rok 2009		rok 2008	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Usługi montażowe	156 478	77,86%	112 241	60,75%
Konstrukcje stalowe i urządzenia	35 527	17,68%	64 761	35,05%
Usługi dla sektora komunalnego	2 430	1,21%	2 379	1,29%
Usługi budowlane	4 090	2,04%		0,00%
Pozostałe	2 440	1,21%	5 393	2,92%
RAZEM	200 965	100,00%	184 774	100,00%

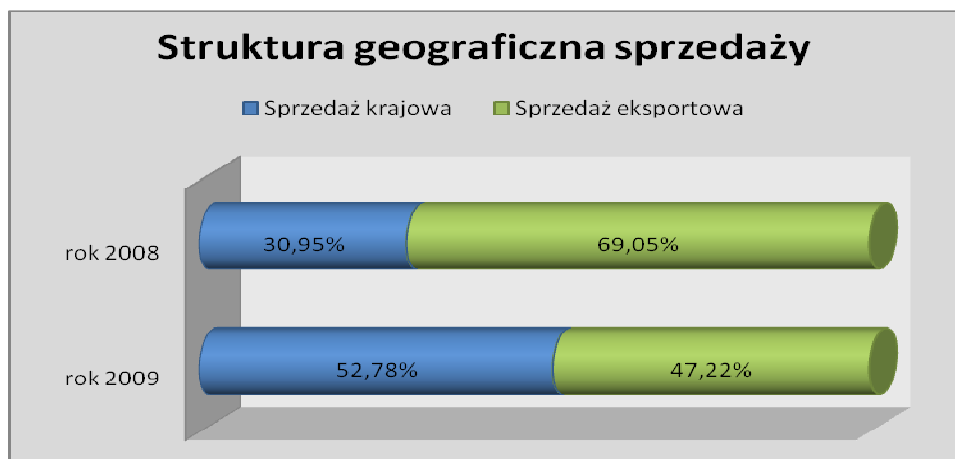
Struktura przychodów wg asortymentu



W zakresie struktury geograficznej przychodów odnotowano znaczący wzrost udziału sprzedaży krajowej w stosunku do roku ubiegłego. Sprzedaż W Polsce w 2009 roku przewyższyła eksport, co wynika z tendencji do zmniejszania ekspozycji na ryzyko walutowe i odbudowywania pozycji na rynku w Polsce. W zakresie eksportu największy przyrost odnotowano w zakresie sprzedaży na rynek niemiecki, z 12% w roku 2008 do niemal 42% w roku 2009. Istotnymi kontrahentami Naftobudowy S.A. byli drugi rok z rzędu klienci fińscy. Zmniejszył się udział sprzedaży dla klientów belgijskich, włoskich i litewskich. Poniżej przedstawiono strukturę geograficzną sprzedaży.

Podział sprzedaży według siedziby Klienta:

Wyszczególnienie	rok 2009	rok 2009	rok 2008	rok 2008
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż krajowa	106 067	52,78%	57 196	30,95%
Sprzedaż eksportowa	94 898	47,22%	127 578	69,05%
Włochy	9 118	9,61%	32 888	25,78%
Litwa	3 337	3,52%	24 321	19,06%
Niemcy	39 493	41,62%	15 215	11,93%
Belgia	10 231	10,78%	20 168	15,81%
Finlandia	19 444	20,49%	22 736	17,82%
Francja	4 006	4,22%	1 473	1,15%
Holandia	5 045	5,32%	9 197	7,21%
Hiszpania	32	0,02%	1 552	1,22%
Inne	4 192	4,42%	28	0,02%
RAZEM	200 965	100,00%	184 774	100,00%



2.3 Działalność marketingowa

W 2009 roku działalność marketingowa przyniosła kontynuację i rozszerzenie podjętych działań w roku poprzednim. Wyznaczone zostały nowe cele doskonalenia marki firmy poprzez budowę pozytywnego wizerunku Spółki wśród nowych jak i stałych klientów.

Działalność akwizycyjną Naftobudowa S.A. prowadziła zarówno w kraju jak i poza jego granicami. Głównymi obszarami w kręgu zainteresowania Spółki w 2009 roku było pozyskiwanie zleceń dotyczących:

- projektu, dostawy i budowy zbiorników magazynowych do składowania substancji płynnych (paliwa, oleje, woda, itd.),
- budowy kompletnych instalacji technologicznych w tym prefabrykacji i montażu rurociągów,
- prac remontowych, modernizacyjnych w rafineriach
- prefabrykacji i montażu pieców rafineryjno-petrochemicznych,
- dostawy i montażu konstrukcji stalowych,

2.4 Dostawcy i źródła zaopatrzenia

W zakresie zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi, Naftobudowa S.A. korzysta zarówno z jednostek powiązanych jak i zewnętrznych kontrahentów. Spółka nie jest zależna od żadnego z poddostawców (koszt żadnego z nich nie przekracza 10% przychodów Naftobudowa S.A.).

2.5 Znaczące umowy

2.5.1 Zadania produkcyjno-usługowe

W wyniku prowadzonej akwizycji w 2009 roku podpisano następujące znaczące kontrakty:

- wykonanie prefabrykacji oraz montaż zbiornika w ramach instalacji „Biodiesel Porvoo 2”, w Rafinerii NESTE w Finlandii o wartości 1 219 tys. EUR, dla NESTE OIL OYJ,
- budowa zbiorników magazynowych w Bazie Paliw nr 1 w Koluszkach o wartości 23 200 tys. złotych dla spółki Operator Logistyczny Paliw Płynnych Sp. z o.o.,
- wykonanie elementów konstrukcji stalowej dla Cementowni Ożarów na zlecenie Polimex-Mostostal S.A. za kwotę 3 785 tys. złotych,
- wykonanie montażu zbiorników magazynowych w Holandii dla GELDOF Metaalconstructie N.V na kwotę 4 706 tys. EUR,
- wykonanie elementów konstrukcji stalowej – kanałów dla Polimex-Mostostal S.A. na kwotę 2 612 tys. złotych,
- montaż zbiornika stalowego w Honau w Niemczech dla JPM na kwotę 1 178 tys. EUR,
- wykonanie montażu zbiorników magazynowych w Holandii dla GELDOF Metaalconstructie N.V na łączną kwotę 2 857 tys. EUR,
- wykonanie prefabrykacji i montażu rurociągów, montaż reformera oraz aparatury na instalacji wodoru w Holandii dla LURGI GmbH na kwotę 11 000 tys. EUR
- wykonanie montażu zbiornika magazynowego w Rumunii dla GELDOF Metaalconstructie N.V na kwotę 1 772 tys. EUR.

2.5.2 Umowy ubezpieczenia

Spółka w roku 2009 korzystała z umowy ubezpieczenia OC firmy na kwotę 20 mln euro oraz ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu (polisa obejmuje kontrakty do łącznej przewidywanej wartości 26,7 mln euro). Umowy obowiązywały do końca 2009 roku. Na rok 2010 zawarto podobne umowy - ubezpieczenia OC firmy na kwotę 20 mln euro oraz ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu (polisa obejmuje kontrakty do łącznej przewidywanej wartości 34 mln euro). Ponadto Spółka korzysta z szeregu umów ubezpieczeniowych typowych dla działalności gospodarczej, do których należą: ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne, ubezpieczenia sprzętu komputerowego od awarii, ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń.

2.5.3 Inne znaczące umowy

W kwietniu 2009 roku Naftobudowa S.A. podpisała z BRE Bank S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zgodnie z którym Bank od dnia 28 kwietnia 2009 roku zwiększył wartość kredytu do kwoty 8 mln złotych oraz wydłużył termin korzystania z kredytu do 28 kwietnia 2010 roku. Oprocentowanie kredytu obrotowego ustalono na warunkach rynkowych.

W kwietniu 2009 roku Naftobudowa S.A. podpisała z HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowę o linię gwarancyjną na okres od dnia 21 kwietnia 2009 do dnia 20 kwietnia 2010 włącznie. Łączna maksymalna kwota zaangażowania HDI-Gerling Polska S.A. z tytułu gwarancji udzielanych w ramach linii ustalona została na kwotę 15 mln złotych.

W maju 2009 roku Naftobudowa podpisała z PKO BP S.A. umowę limitu kredytowego wielocelowego. W ramach limitu Bank udzielał będzie gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym do łącznej wysokości 10 mln złotych. 5 listopada 2009 roku został podpisany z bankiem PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego. Zgodnie z przedmiotowym aneksem zwiększeniu uległa wartość limitu o 15,0 mln złotych. Wysokość opłat i prowizji z tytułu zwiększenia limitu została ustalona na warunkach rynkowych.

W czerwcu 2009 roku Naftobudowa S.A. podpisała z DZ Bank Polska S.A. aneks do umowy o kredyt obrotowy, na mocy którego zwiększono limit kredytu do 10 mln złotych oraz przedłużono okres obowiązywania zawartej umowy do 30 czerwca 2010. Oprocentowanie kredytu obrotowego ustalono na warunkach rynkowych.

W dniu 24 sierpnia 2009 roku Naftobudowa S.A. podpisała z Bankiem BPH S.A. umowę o udzielenie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10 mln złotych. Spółka może korzystać z kredytu do dnia 20 sierpnia 2010r. Oprocentowanie kredytu ustalono na warunkach rynkowych.

14 września 2009 roku Spółka podpisała z BRE Bank S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym. Zgodnie z przedmiotowym aneksem 15 września 2009 roku nastąpiła całkowita spłata Kredytu.

23 października 2009 roku został podpisany z Bankiem Millennium S.A. aneks do Umowy o linię na gwarancje bankowe. Na podstawie przedmiotowego aneksu wznowieniu uległa umowa z dnia 25 kwietnia 2006 roku. Zgodnie z aneksem Bank przyznał spółce na okres od 23 października 2009 roku do 22 października 2010 roku linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 20 mln złotych. Wysokość opłat i prowizji została ustalona na warunkach rynkowych.

2.5.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku 2009 roku Naftobudowa S.A. zawarła transakcje, których wartość łączna przekracza równowartość 500 tys. euro z następującymi podmiotami powiązanymi: Polimex-Mostostal S.A. Przedmiotowe transakcje były typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

2.6 Zatrudnienie i sprawy pracownicze

Średnie zatrudnienie w Spółce w roku 2009 wyniosło 1 113 pracowników, w porównaniu do roku 2008 wzrosło o 226 osób. Wynika to przede wszystkim z faktu przejęcia w IV kwartale roku 2008 pracowników likwidowanej Spółki zależnej Montonaft Sp. z o.o. W kraju zatrudnionych było średnio

890 osób, za granicą natomiast 223 osoby. Na dzień 31 grudnia 2009 roku w siedzibie Spółki, w której skupiają się funkcje związane z zarządzaniem i organizacją, sferą akwizycyjno-handlową oraz koordynacją i nadzorowaniem wykonawstwa kontraktów, zatrudnionych było 98 osób.

Średnia miesięczna płaca z tytułu wynagrodzenia za pracę w kraju za rok 2009 ukształtowała się na poziomie 3 569 złotych. Osiągnięte w Spółce przeciętne wynagrodzenie miesięczne jest większe w stosunku do średniej płacy w sektorze przedsiębiorstw o około 7%. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały podane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym, w punkcie 38.8. Osobom zarządzającym w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny przysługuje wynagrodzenie w postaci jednorazowej odprawy oraz w postaci odszkodowania za niepodjęcie działalności konkurencyjnej w stosunku do Naftobudowa S.A.

2.7 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

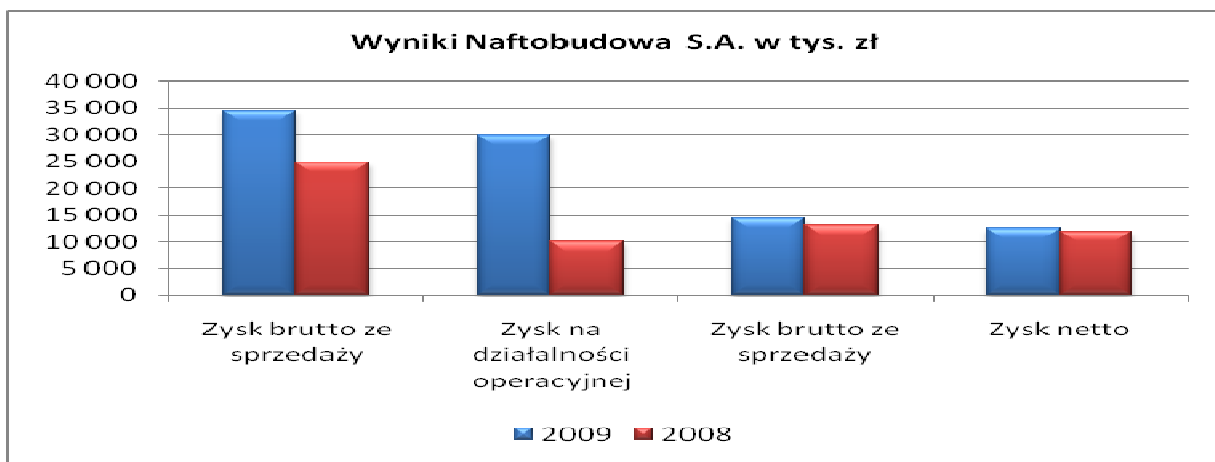
Przedmiot działalności Naftobudowa S.A. nie wymaga prowadzenia przez Spółkę prac badawczo - rozwojowych o charakterze podstawowym.

3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI W 2009 ROKU.

3.1 Omówienie wyników

3.1.1 Omówienie wyników osiągniętych w okresie sprawozdawczym.

Rok 2009 zakończony został z lepszymi wynikami niż rok 2008. Obroty wzrosły o 9%. Rentowność brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 17% wykazując tym samym znaczny wzrost w stosunku do roku 2008 (13%). Dobre wyniki ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim dzięki realizacji kontraktów montażowych oraz wskutek wzrostu kursu EUR (istotna część kontraktów była denominowana w EUR, przy jednoczesnym ponoszeniu kosztów w PLN). Lepsze wyniki są też efektem podjętych we wcześniejszych latach działań restrukturyzacyjnych prowadzonych przez Spółkę.



Wyniki brutto ze sprzedaży oraz pozostałe przychody operacyjne pozwoliły na pokrycie pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów ogólnych zarządu i kosztów sprzedaży (łącznie koszty zarządu i sprzedaży wyniosły 9 956 tys. złotych, co stanowi podobnie jak w roku 2008 ok. 5% wielkości sprzedaży). Na zysk z działalności operacyjnej, oprócz marży brutto ze sprzedaży, istotnie wpłynął również fakt spłaty układu Naftobudowa S.A., co pozwoliło odnieść na wynik efekt umorzenia zobowiązań układowych (5 616 tys. złotych w kategorii pozostałych przychodów operacyjnych). Powyższe elementy pozwoliły na wypracowanie zysku na działalności operacyjnej w kwocie niemal 30 mln złotych (rentowność 15%), czyli trzykrotnie więcej niż w roku 2008, kiedy to zysk na działalności operacyjnej wyniósł 10 mln złotych (rentowność 5%).

Zysk na działalności operacyjnej pomniejszony został o stratę z działalności finansowej. Najistotniejszą pozycją kosztów finansowych stanowiły koszty z tytułu realizacji instrumentów finansowych w wysokości 15,5 mln złotych. Zysk brutto wyniósł 14,5 mln złotych i był o 10% większy niż w roku ubiegłym. Ostatecznie, w 2009 roku Naftobudowa S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 12,5 mln złotych i jest on wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2008 o 5%. Wskaźnik rentowności netto wyniósł 6,2% i jest porównywalny z rokiem 2008.

Skrócony Rachunek Zysków i Strat	2009	2008	<i>porównanie 2009 do 2008</i>
Przychody ze sprzedaży usług towarów i materiałów	200 965	184 774	9%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	166 437	159 890	4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 528	24 884	39%
<i>rentowność zysku brutto ze sprzedaży</i>	17,2%	13,5%	
Pozostałe przychody operacyjne	6 748	979	589%
Koszty sprzedaży	1 921	1 624	18%
Koszty ogólnego zarządu	8 035	7 347	9%
Pozostałe koszty operacyjne	1 461	6 887	-79%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	29 859	10 005	198%
<i>rentowność EBIT</i>	14,9%	5,4%	
Przychody finansowe	2 845	7 207	-61%
Koszty finansowe	18 245	4 067	349%
Zysk (strata) brutto	14 459	13 145	10%
<i>rentowność zysku brutto</i>	7,2%	7,1%	
Podatek dochodowy/obciążenie podatkowe	1 906	1 242	
Zysk (strata) netto	12 553	11 903	5%
<i>rentowność zysku netto</i>	6,2%	6,4%	

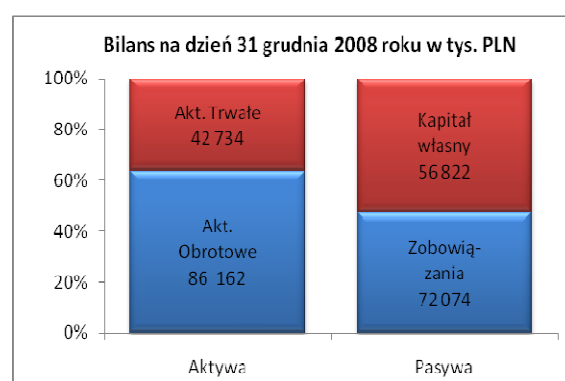
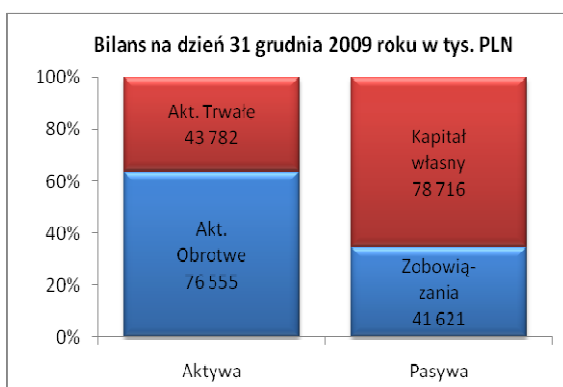
3.1.2 Różnice pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie, a wcześniejszymi prognozami.

Prognozy na okres objęty niniejszym sprawozdaniem nie były przez Naftobudowę S.A. publikowane.

3.2 Struktura bilansu

Suma bilansowa spadła w stosunku do 31 grudnia 2008 roku o 8,6 mln złotych, czyli o 7%. Po stronie aktywów największe przyrosty dotyczą majątku będącego rezultatem dokonywanych inwestycji. Rzeczowe aktywa trwałe przyrosły o 0,3 mln złotych, a wartości niematerialne i prawne o 2,1 mln złotych. W aktywach obrotowych odnotowano zmniejszenie należności przy jednoczesnym zwiększeniu środków pieniężnych, per saldo jednak aktywa obrotowe zmniejszyły się o 9,6 mln złotych i zmianę tę można przypisać kosztom związanym z realizacją instrumentów finansowych.

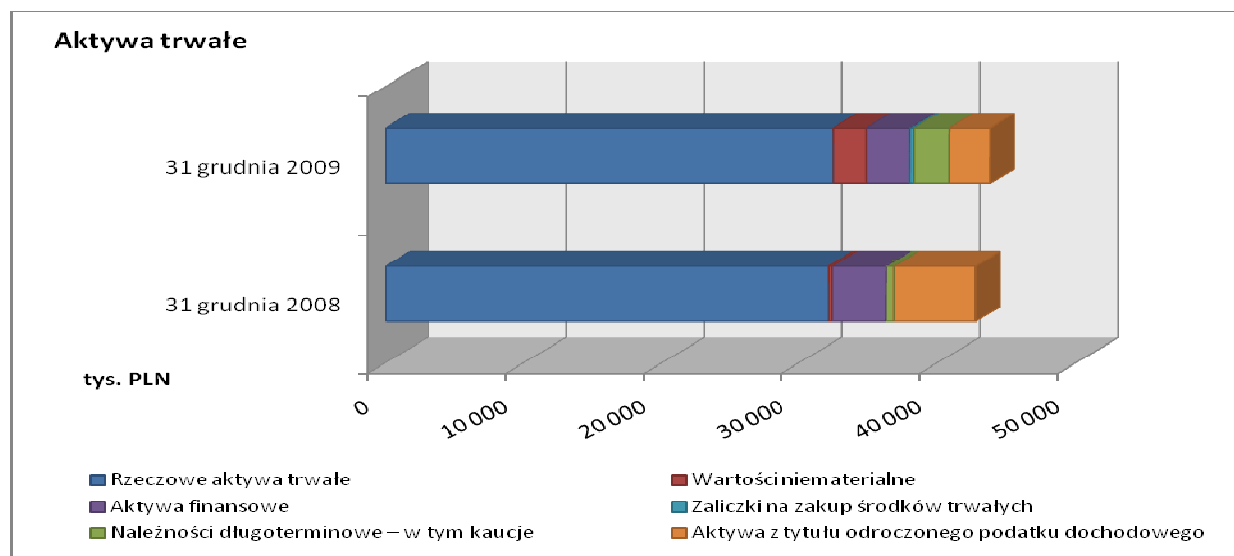
W zakresie pasywów odnotowano zdecydowany przyrost kapitałów własnych (o 21,9 mln złotych) przy jednoczesnym znacznym spadku zobowiązań o 30,4 mln złotych). Przyrost kapitałów własnych wynika z bardzo dobrych wyników finansowych osiągniętych w 2009 roku oraz ze zmian w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych. Również z realizacją instrumentów finansowych wiąże się spadek zobowiązań Spółki. Ponadto, na zmniejszenie się zobowiązań wpłynęła całkowita spłata zobowiązań układowych. Efektem tej spłaty jest też brak pozycji „Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia”, które to umorzenie odniesione zostało na wynik finansowy Spółki.



3.2.1 Aktywa trwałe i nakłady inwestycyjne

• Aktywa trwałe

Aktywa trwałe stanowią 36% aktywów ogółem i jest to udział o 3% większy w porównaniu z końcem roku 2008. W wartościach bezwzględnych aktywa trwałe wzrosły o 1 048 tys. złotych, tj. o 2%. Jest to głównie wynikiem kontynuowania inwestycji w wartości niematerialne i prawne. Wzrosły należności z tyt. kaucji gwarancyjnych, zmalała natomiast wartość aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego.



• Nakłady inwestycyjne

W okresie sprawozdawczym poniesiono wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w łącznej 6 155 tys. złotych, całość wydatków przypada na inwestycje w kraju. Nakłady na wartości niematerialne i prawne wyniosły 1 746 tys. złotych, a na rzeczowe aktywa trwałe 4 409 tys. złotych. Oprócz poniesionych wyżej wydatków Spółka wyleasingowała środki trwałe na łączną wartość 1 077 tys. złotych. Inwestycje dotyczące wartości niematerialnych i prawnych obejmowały przede wszystkim nakłady związane z wdrażaniem systemów informatycznych. W zakresie nabycia rzeczowych aktywów trwałych Spółki wymienić wydatki na rozbudowę i modernizację warsztatów i hal produkcyjnych. Spośród ważniejszych nakładów poniesionych na zakup urządzeń technicznych i maszyn należy wymienić inwestycje w specjalistyczny sprzęt spawalniczy oraz rusztowania budowlane. Sprzęt ten i urządzenia zakupiono w celu wykorzystywania go w ramach działalności operacyjnej, m.in. do obsługi kontraktów realizowanych na rynkach dotychczasowych oraz nowo pozyskanych. Zrealizowane zakupy umożliwiły częściowe odtworzenie zużytego już majątku jednocześnie pozwalając na wzrost wydajności i jakości produkcji warsztatowej i montażowej. Przedmiotem leasingu w roku 2009 były urządzenia spawalnicze, inne urządzenia techniczne, sprzęt komputerowy oraz środki transportu wykorzystywane w ramach działalności operacyjnej m.in. do przewozu pracowników.

• Inwestycje długoterminowe

Naftobudowa S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadała bezpośrednio i pośrednio udziały i akcje w następujących spółkach:

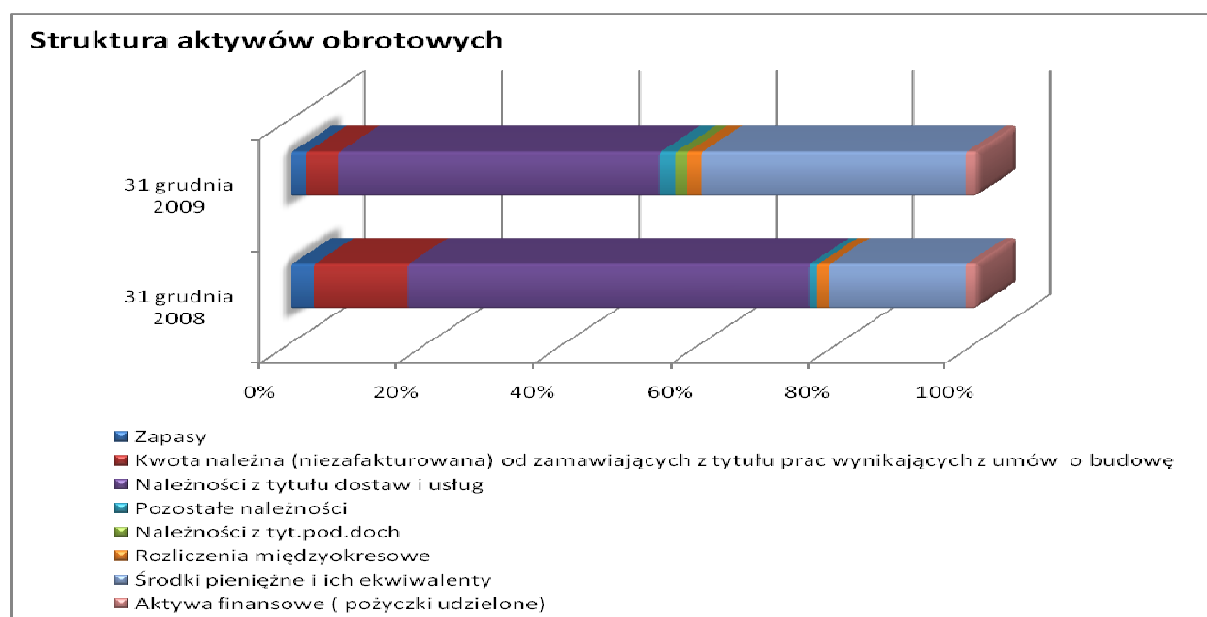
– NAF Industriemontage GmbH	100,00%
– Nafto-Tur sp. z o.o.	100,00%

Ponadto Naftobudowa S.A. posiada udziały w spółkach, które nie prowadzą działalności lub w których udział Naftobudowa S.A. jest na tyle mały, iż nie pozwala na wywieranie wpływu na ich politykę finansową.

Na koniec 2009 roku wartość bilansowa aktywów finansowych długoterminowych wynosiła 3 146 tys. złotych.

3.2.2 Aktywa obrotowe

W strukturze aktywów obrotowych najistotniejszą pozycję zajmują należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne, które łącznie – podobnie jak rok wcześniej stanowią około 95% aktywów obrotowych. W stosunku do roku ubiegłego nastąpiło przesunięcie w strukturze - o ok. 20% zmniejszyły się należności (obecnie 54% aktywów obrotowych), a o ok. 20% zwiększyły się środki pieniężne (obecnie 39% aktywów obrotowych).



Aktywa	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	zmiana bez- względna	Dyna- mika
Aktywa trwałe	43 782	42 734	1 048	2%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>36%</i>	<i>33%</i>		
Rzeczowe aktywa trwałe	32 452	32 120	332	1%
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>74%</i>	<i>75%</i>		
Wartości niematerialne	2 385	243	2 142	881%
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>5%</i>	<i>1%</i>		
Aktywa finansowe	3 146	3 895	-749	-19%
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>		
Zaliczki na zakup środków trwałych	309			
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>1%</i>			
Należności długoterminowe – w tym kaucje	2 549	599	1 950	326%
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>6%</i>	<i>1%</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 941	5 877	-2 936	-50%
<i>udział w aktywach trwałych</i>	<i>7%</i>	<i>14%</i>		
Aktywa obrotowe	76 555	86 162	-9 607	-11%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>64%</i>	<i>67%</i>		
Zapasy	1 660	2 810	-1 150	-41%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>		
Kwota należna (niezafakturowana) od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o budowę	3 622	11 816	-8 194	-69%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>5%</i>	<i>14%</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	35 866	50 461	-14 595	-29%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>47%</i>	<i>59%</i>		
Pozostałe należności	1 757	1 048	709	68%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>2%</i>	<i>1%</i>		
Należności z tyt. pod.doch	1 292		1 292	
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>2%</i>			
Rozliczenia międzyokresowe	1 615	1 453	162	11%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 489	17 145	12 344	72%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>39%</i>	<i>20%</i>		
Aktywa finansowe (pożyczki udzielone)	1 254	1 429	-175	-12%
<i>udział w aktywach obrotowych</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>		
Aktywa razem	120 337	128 896	-8 559	-7%

PASYWA	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	zmiana bez- względna	Dyna- mika
Kapitał własny	78 716	56 822	21 894	39%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>65%</i>	<i>44%</i>		
Kapitał akcyjny	11 806	11 806	0	0%
<i>udział w kapitale własnym</i>	<i>15%</i>	<i>21%</i>		
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 129	17 129	0	0%
<i>udział w kapitale własnym</i>	<i>22%</i>	<i>30%</i>		
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	0	-9 905	9 905	-
<i>udział w kapitale własnym</i>	<i>0%</i>	<i>-17%</i>		
Pozostałe kapitały	37 228	25 889	11 339	44%
<i>udział w kapitale własnym</i>	<i>47%</i>	<i>46%</i>		
Zyski zatrzymane / (straty) niepokryte	12 553	11 903	650	5%
<i>udział w kapitale własnym</i>	<i>16%</i>	<i>21%</i>		
Zobowiązania razem	41 621	66 458	-24 837	-37%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>35%</i>	<i>52%</i>		
Zobowiązania długoterminowe	5 578	7 847	-2 269	-29%
<i>udział w zobowiązaniach</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>		
Kredyty i pożyczki	0	0		
<i>udział w zobowiązaniach długoterminowych</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>		
Pozostałe zobowiązania – w tym układowe	1 889	4 533	-2 644	-58%
<i>udział w zobowiązaniach długoterminowych</i>	<i>34%</i>	<i>58%</i>		
Rezerwy	3 689	3 314	375	11%
<i>udział w zobowiązaniach długoterminowych</i>	<i>66%</i>	<i>42%</i>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	
<i>udział w zobowiązaniach długoterminowych</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>		
Zobowiązania krótkoterminowe	36 043	58 611	-22 568	-39%
<i>udział w zobowiązaniach</i>	<i>87%</i>	<i>88%</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 642	15 099	-5 457	-36%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>		
Pozostałe zobowiązania - w tym układowe	12 273	28 278	-16 005	-57%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>34%</i>	<i>48%</i>		
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 912	5 355	1 557	29%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>19%</i>	<i>9%</i>		
Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych	2 274	4 796	-2 522	-53%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>6%</i>	<i>8%</i>		
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	987	-987	
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>0%</i>	<i>2%</i>		
Rezerwy	1 258	1 041	217	21%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>		
Rozliczenia międzyokresowe	3 684	3 055	629	21%
<i>udział w zobowiązaniach krótkoterminowych</i>	<i>10%</i>	<i>5%</i>		
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia		5 616	-5 616	-100%
<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0%</i>	<i>4%</i>		
Pasywa razem	120 337	128 896	-8 559	-7%

3.2.3 Finansowanie działalności Spółki

Struktura pasywów na dzień bilansowy, w porównaniu do końca roku 2008, przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Kapitał własny	65,4%	44,1%
Zobowiązania razem	34,6%	51,6%
Zobowiązania długoterminowe	4,6%	6,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	30,0%	45,5%
Zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia	0,0%	4,4%
Razem	100,0%	100,0%

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku Spółki. Zmiana ta polega na znacznym wzroście udziału kapitałów własnych i spadku udziału zobowiązań. Przyrost kapitałów własnych jest pochodną dobrych wyników finansowych osiągniętych w 2009 roku oraz zmian w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych. Spadek zobowiązań Spółki wiąże się z realizacją instrumentów finansowych oraz z całkowitą spłatą zobowiązań układowych.

3.2.4 Pożyczki, kredyty, poręczenia i gwarancje

Na koniec 2009 Spółka posiadała możliwość korzystania z kredytów w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 20 mln złotych (13,3 mln złotych na koniec 2008 roku). Działania takie były też możliwe dzięki lepszemu standingowi finansowemu Spółki. Stan zadłużenia z tyt. kredytów wyniósł na dzień 31 grudnia 2009 roku 5 810 tys. złotych. Ponadto Spółka wykazała pożyczkę w wysokości 1 102 tys. złotych od spółki zależnej Nato-Tur Sp. z o.o. Umowa pożyczki została zawarta na warunkach rynkowych.

Spośród zobowiązań pozabilansowych należy wymienić gwarancje wystawione przez banki oraz instytucje ubezpieczeniowe w imieniu Spółki, opiewające na dzień bilansowy na kwotę 33,1 mln złotych, z czego 2,4 mln złotych stanowią gwarancje dotyczące działalności w Niemczech. Z powyższej kwoty w roku 2009 udzielono w imieniu Spółki gwarancji na łączną kwotę 27,5 mln złotych. Nie udzielono gwarancji jednostkom powiązanym. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie wykazywała żadnych udzielonych poręczeń o wartości przewyższającej lub równej 10% kapitałów własnych. W roku 2009 Spółka otrzymała poręczenie od Polimex-Mostostal S.A. stanowiące zabezpieczenie linii gwarancyjnej w banku PKO BP do kwoty 10 mln złotych oraz poręczenie od Polimex-Mostostal S.A. stanowiące zabezpieczenie spłaty kredytu i innych wierzytelności DZ Bank Polska S.A. do wysokości 30% wykorzystanego kredytu.

3.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W wyniku prowadzonej w opisywanym okresie działalności w Spółce nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o 13,3 mln złotych w stosunku do stanu na początek roku. Największy wpływ na strumień środków pieniężnych miała działalność operacyjna oraz wydatki na działalność inwestycyjną. Przepływy środków pieniężnych w omawianym okresie kształtowały się następująco:

- działalność operacyjna	19,7 mln zł
- działalność inwestycyjna	-4,9 mln zł
- działalność finansowa	-1,5 mln zł

**Wskaźniki finansowe Naftobudowa S.A.:**

Rentowność brutto sprzedaży (CM)	2009	2008
$\frac{(\text{Przychody ze sprzedaży} - \text{Koszt wytworzenia})}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \times 100$	17,2%	13,5%

Rentowność netto sprzedaży (ROS)	2009	2008
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży usług, tow. i mat.}} \times 100$	6,2%	6,4%

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	2009	2008
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}} \times 100$	15,9%	20,9%

Rentowność aktywów (ROA)	2009	2008
$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa}} \times 100$	10,4%	9,2%

Wskaźnik bieżącej płynności	2009	2008
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,1	1,5

Wskaźnik szybki	2009	2008
$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,1	1,4

Cykl rotacji należności w dniach	2009	2008
$\frac{\text{Średni stan należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży / ilość dni w okresie}}$	78	111

Cykl rotacji zobowiązań w dniach	2009	2008
$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług}}{\text{Koszty sprzedaży / ilość dni w okresie}}$	27	39

Stopa zadłużenia	2009	2008
$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Suma pasywów}} \times 100$	34,6%	55,9%

Wartości przedstawionych wyżej wskaźników bilansu i rachunku zysków i strat Spółki należy uznać za prawidłowe. Na dzień bilansowy Naftobudowa S.A. posiadała dobrą płynność finansową i terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań. Wskaźniki płynności finansowej polepszyły się i wciąż utrzymują się na wysokim poziomie. Obecna wartość (2,1) jest na poziomie uznawanym za bezpieczny. Analizując wskaźniki rentowności za rok 2009 należy podkreślić wzrost w zakresie rentowności brutto ze sprzedaży. Wzrost rentowności wynikał przede wszystkim z konsekwentnej realizacji możliwie najbardziej rentownych kontraktów oraz ze wzrostu kursu EUR. Rentowność netto utrzymana została na poziomie podobnym do roku poprzedniego. Spadek ROE wynika głównie z relatywnie większego przyrostu kapitałów własnych niż wyniku netto. Zysk netto wzrósł o 0,6 mln złotych (wzrost o 5%); podczas gdy kapitały własne wzrosły o 21,9 mln złotych (wzrost o 39%). Na wzrost bezwzględny kapitałów własnych (oprócz wyników) korzystnie wpłynęły również zmiany związane z wyceną instrumentów finansowych.

Wskaźniki rotacji są na lepszym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźnik rotacji zobowiązań wskazuje na terminowość ich spłaty. Cykl rotacji należności ukształtował się na poziomie 78 dni, a więc lepiej niż w okresie ubiegłym, co wskazuje na poprawę w zakresie ściągальności należności.

Mając na uwadze powyższe zarządzanie zasobami finansowymi należy ocenić jako właściwe.

3.4 Kurs Akcji Naftobudowa S.A.

Początek roku 2009 to kontynuacja rozpoczętego jeszcze roku 2007 trendu spadkowego. Doprowadziło to do ustanowienia z początkiem marca lokalnego minimum cenowego na poziomie 12,35 złotych. Po tym okresie kurs akcji systematycznie zwiększał swoją wartość i na koniec roku 2009 osiągnął poziom 21,50 złotych. W stosunku do notowań z początku roku jest to spadek na wysokości 10,9%. Natomiast w ujęciu od ustanowienia lokalnego minimum cenowego w marcu do kursu zamknięcia z roku 2009 jest to wzrost o 74,1% (indeks WIG w tym samym czasie wzrósł o 41,1%).

Kształtowanie się kursu akcji w roku 2009 obrazuje poniżej przedstawiony diagram notowań akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Przebieg notowań kursu akcji Naftobudowa SA w okresie ubiegłego roku nie odbiegał w zasadniczy sposób od ogólnie panujących zachowań na rynku akcji. Kurs Spółki pozostawał w znacznej części w korelacji z indeksem WIG. Taka zależność w roku 2009 występowała w przypadku zdecydowanej większości akcji notowanych na Giełdzie i poprawa nastrojów na rynku nie pozostawała bez wpływu na notowania akcji Naftobudowa S.A.

4. KIERUNKI ROZWOJU I PERSPEKTYWY DZIAŁANIA SPÓŁKI WRAZ Z OPISEM PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

4.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju

4.1.1 Zewnętrzne czynniki rozwoju

- **Cykl koniunkturalny**

Sektor usług będący obiektem działań Naftobudowy S.A. wykazuje się pewną zależnością od wahań koniunkturalnych. Inwestycje w nowe instalacje petrochemiczne pojawiają się cyklicznie w okresach dobrej koniunktury, zanikają natomiast w okresie jej osłabienia. Dodatkowo działalność Naftobudowy podlega sezonowości wynikającej z okresowych, powtarzających się w cyklu 2-3 letnim remontów w rafineriach. Zjawisko „sezonowości” jest łagodzone przez fakt, iż duże procesy inwestycyjne mają długie okresy realizacji, co powoduje łagodzenie dekonunktury. Ponadto instalacje naftowe muszą być co kilka lat remontowane i często zamiast inwestycji, szczególnie w okresach dekonunktury, bardziej opłaca się modernizować istniejące.

- **Sezonowość**

Większość usług realizowanych przez Naftobudowę to roboty budowlano-montażowe, które charakteryzują się sezonowością związaną z warunkami atmosferycznymi w określonych porach roku (w okresie zimowym wykonawstwo jest ograniczone w stosunku do pozostałych miesięcy roku) oraz zadaniami inwestycyjnymi, których zakończenie planuje się pod koniec roku.

- **Popyt**

Biorąc pod uwagę kryzys na rynkach światowych przewiduje się, że w najbliższym okresie dojdzie do ograniczania lub przesuwania w czasie inwestycji w sektorze petrochemicznym. Istotnym elementem rozwoju rynku paliw jest zapoczątkowany już proces przechodzenia gospodarki światowej, opartej dotychczas na paliwach kopalnych, na gospodarkę opartą na paliwie wodorowym. Innym zagadnieniem związanym z rynkiem paliwowym jest produkcja biopaliw, która w Europie podlega ramowym rozwiązaniom wspólnotowym. Obie tendencje są istotne z punktu widzenia usług oferowanych przez Spółkę. W zakresie rynku dot. magazynowania, od kilku lat rynek europejski cechuje duża dynamika wzrostu liczby inwestycji dotyczących składowania paliw, produktów chemicznych, olejów roślinnych i zwierzęcych oraz gazu. Ocenia się, że bieżący trend wzrostowy na rynku europejskim utrzyma się co najmniej do roku 2012. Perspektywy rozwoju bazy magazynowej w Polsce są mniejsze, być może jednak bieżąca sytuacja doprowadzi do wytworzenia w naszym kraju trendu wzrostowego. Z punktu widzenia Naftobudowy S.A. ważne jest, iż może nastąpić rozwój rynku w zakresie magazynów gazów skroplonych. Jeśli chodzi o energetykę, postanowienia międzynarodowe oraz wytyczne UE wymuszają inwestycje związane z budową instalacji proekologicznych. Z uwagi na panujący w gospodarce światowej kryzys, szacuje się, iż w nadchodzących latach stosunkowo słabo będzie się rozwijał rynek konstrukcji stalowych.

- **Sytuacja makroekonomiczna**

Zewnętrznym czynnikiem rozwoju jest również ogólna sytuacja makroekonomiczna. Obecna niekorzystna sytuacja gospodarki krajowej i światowej wywierają pośredni wpływ na działalność Naftobudowy S.A., gdyż przekładają się na zahamowanie popytu inwestycyjnego. Biorąc pod uwagę stopień inflacji w Polsce w ostatnich latach oraz spodziewany, jej wpływ na działalność Spółki jest obojętny. Istotniejszy wydaje się wpływ kursu walutowego, w związku z czym wpływ ten został dokładniej opisany w rozdziale dotyczącym ryzyka.

4.1.2 Wewnętrzne czynniki rozwoju

- **Zapotrzebowanie na kapitał**

W związku z rozszerzaniem działalności i rozwojem Spółki, ważnym czynnikiem jest dostęp do kapitału, pozwalający na sfinansowanie rozwoju Spółki jak i Grupy Kapitałowej. Ze względu na osiągnięte wyniki Naftobudowa S.A. jest lepiej postrzegana przez instytucje finansowe i może w znacznie większym stopniu niż w latach poprzednich korzystać z różnorodnych instrumentów finansowych: gwarancji bankowych, oferty towarzystw ubezpieczeniowych etc. Pozwala to na uruchomienie zaliczek na poczet realizowanych kontraktów oraz zwolnienie kaucji gwarancyjnych zatrzymanych przez inwestorów. Zostają w ten sposób uwalniane środki finansowe, niezbędne zarówno dla bieżącej działalności jak i rozwoju.

- **Utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej**

Na płynność Naftobudowy wpływają przede wszystkim realizowane przez nią projekty długoterminowe i wynikająca z tego konieczność zaangażowania znacznych środków na przygotowanie produktu dla kontrahenta. Okres od momentu rozpoczęcia kontraktu do chwili uzyskania środków ze sprzedaży jest wydłużony. W związku z tym moment ponoszenia nakładów finansowych na realizację może być znacznie oddalony od momentu uzyskania przychodu z tego tytułu i spływu należności. Na płynność finansową Naftobudowy negatywnie mogą wpłynąć też okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów oraz specyficzny dla tej branży sposób rozliczania kontraktów. W ostatnim czasie czynnik ten traci na istotności ze względu na lepszy dostęp do instrumentów finansowych (kredyty w rachunku bieżącym, gwarancje bankowe, leasing).

- **Pozyskanie i utrzymanie wykwalifikowanej kadry**

Istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój działalności jest ograniczona możliwość uzyskania i podtrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry. Wskutek łatwości przenoszenia się siły roboczej pomiędzy krajami UE oraz w wyniku różnic pomiędzy krajami UE w wysokości płac, na rynku istnieje niedobór wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

4.2 Najważniejsze ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Z działalnością operacyjną prowadzoną przez Spółkę wiążą się ryzyka polegające na możliwości wystąpienia strat ludzkich oraz materialnych. W celu zabezpieczenia się przed przedmiotowym ryzykiem Spółka stosuje transfer ryzyka na firmy ubezpieczeniowe, poprzez zawarcie umów ubezpieczenia m.in. w zakresie OC firmy, Ubezpieczenia Wszystkich Ryzyk Montażu, komunikacyjnych i majątkowych. Spółka stosuje również transfer powyższych ryzyk na podwykonawców, poprzez odpowiednie zapisy w podwykonawczych umowach (odpowiednio do wielkości i zakresu realizowanych robót). Ponadto w Spółce stosuje się określoną politykę bezpieczeństwa, prowadzone są też stale odpowiednie szkolenia BHP. Realizowane kontrakty są często opatrzone klauzulami odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, dotyczącymi usunięcia wad i usterek, co wiąże się z zabezpieczeniami w postaci kaucji gwarancyjnych czy gwarancji bankowych. Minimalizacja przedmiotowego ryzyka polega na ubezpieczaniu kontraktów, oraz działalności w oparciu o określoną politykę jakości, co wpływa korzystnie na zarządzanie projektami. Wpływ powyższego ryzyka na podstawie wieloletniej działalności oceniany jest aktualnie jako mały.

Ryzyko utraty wyspecjalizowanej kadry

Aby zapewnić fachową kadrę pracowniczą i ograniczyć przedmiotowe ryzyko, Naftobudowa podejmuje działania zmierzające do zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników poprzez:

- ✓ oferowanie atrakcyjnego wynagrodzenia wskutek zastosowania odpowiednich systemów motywacyjnych,
- ✓ możliwość wyjazdów na kontrakty zagraniczne (wyższe zarobki),
- ✓ zapewnianie zakwaterowania i transportu na budowy,
- ✓ szeroki wachlarz specjalistycznych szkoleń,
- ✓ ubezpieczenia,
- ✓ pakiet socjalny (dofinansowanie wczasów, zasiłki, bony itp.).

Wpływ tego ryzyka ocenia się aktualnie na poziomie średnim.

Ryzyko konkurencji

Naftobudowa S.A. prowadzi działalność na rynku budowlano-montażowym, gdzie oprócz ceny o przewadze konkurencyjnej stanowi doświadczenie, referencje oraz wysoka jakość oferty i terminowość wykonywanych robót. Istnieje ryzyko wejścia na rynek nowych konkurentów (grupy kapitałowe w Polsce, konkurencja cenowa z krajów Europy Wschodniej) Ryzyko konkurencji jest ograniczane przede wszystkim poprzez dbanie o jak najwyższą jakość świadczonych usług (polityka jakości, certyfikaty). Ponadto, oprócz ugruntowywania pozycji na dotychczasowych rynkach, prowadzone są poszukiwania mające na celu skierowanie oferty do nowych potencjalnych klientów. Ze względu na aktualną sytuację rynkową – ograniczenie noworozpoczynanych inwestycji – gwałtownie wzrosła konkurencja w zakresie pozyskiwania nowych robót, zwiększyła się ilość konkurujących firm i to w zakresach robót, które do tej pory nie cieszyły się zainteresowaniem firm budowlano-montażowych (np. ze względu na dużą pracochłonność, czy niskie marże). Stąd aktualna ocena powyższego ryzyka osiągnęła poziom bardzo duży.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Aktualnie przeciwko Spółce nie toczą się znaczące postępowania sądowe. Poziom wpływu powyższego ryzyka aktualnie oceniany jest jako mały. Informacja o toczących się postępowaniach sądowych dot. Spółki przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym.

Ryzyko zmiennego i skomplikowanego otoczenia gospodarczego

Naftobudowa działa zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych. Zmienne otoczenie gospodarcze (przepisy prawno-podatkowe) powoduje, iż szczególnie na terenie innych krajów istnieje możliwość wystąpienia komplikacji prawno-podatkowych. W celu zminimalizowania przedmiotowego ryzyka Naftobudowa uczestniczy w odpowiednich szkoleniach i na bieżąco stara się monitorować przepisy w krajach, w który realizowane są budowy. Dla minimalizacji tego ryzyka Spółka korzysta również z usług zagranicznych doradców podatkowych. Wpływ tego ryzyka ocenia się na poziomie średnim.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa korzysta jedynie z instrumentów opartych o stopy zmienne. Narażenie spółek na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych zarówno długo- jak i krótkoterminowych. Aktualna sytuacja rynkowa (stabilizacja stóp procentowych z możliwością ich niewielkiego wzrostu w przyszłości) nie ma wpływu na wzrost efektywnej wartości kosztów finansowych. Jednostka dominująca stale monitoruje tendencje rynkowe w zakresie stopy procentowej, w razie konieczności podejmowane są negocjacje z instytucjami finansowymi mające na celu renegocjacje stóp procentowych. Aktualny wpływ oceniany jest jako niski.

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Znaczna część zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki, co powoduje pewną wrażliwość wyników finansowych Spółki na zmiany kursu walutowego. Ryzyko wahań kursu walutowego jest ograniczane poprzez:

- ✓ powiększenie części kosztów ponoszonych w walutach obcych, tak aby korespondowały z przychodami uzyskiwanymi w walutach obcych,
- ✓ wykorzystywanie instrumentów zabezpieczających,
- ✓ podnoszenie w miarę możliwości w strukturze przychodów udziału sprzedaży krajowej.

Ze względu na zmieniające się i mało stabilne kursy walut, pomimo stosowania polityki zabezpieczeń, poziom wpływu można określić jako bardzo duży.

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego. Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności płatniczej. Klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Spółka, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, stara się ograniczać ryzyko nieściągalnych należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Aktualny wpływ tego ryzyka jest mały, ale w przypadku pogarszania się koniunktury rynkowej i powstania zatorów płatniczych może osiągnąć poziom średni.

Ryzyko cen towarów, materiałów i surowców

Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów i surowców. Naftobudowa S.A. produkuje swoje wyroby głównie ze stali, w związku z czym wzrost jej cen powoduje, iż wypracowywana marża może być mniejsza niż zakładana. Nie bez znaczenia pozostają również ceny surowców energetycznych. Ich wzrost, w tym szczególnie ceny ropy naftowej, pociąga za sobą bowiem wzrost cen materiałów i innych kosztów działalności.

Naftobudowa stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko przez podpisywanie klauzul umożliwiających renegocjowanie wynagrodzenia w wypadku wzrostu cen metali powyżej określonego poziomu. Ponadto istnieje możliwość dokonywania zakupów materiałów niezbędnych do budowy instalacji, takie jak stal, wkrótce po podpisaniu kontraktu, co ogranicza ryzyko wzrostu cen i umożliwia zakupy materiałów po cenach wykorzystanych do kalkulacji i ofertowania. Poziom wpływu aktualnie oceniany jest jako mały.

4.3 Zamierzenia inwestycyjne wraz a ich oceną

Zakłada się, iż Spółka w dalszym ciągu inwestować będzie środki finansowe w celu zapewnienia dalszego rozwoju, zwiększania potencjału produkcyjnego i polepszania jakości oferowanych usług. Zamierzenia inwestycyjne obejmują dalsze nakłady na środki produkcji i mają charakter zarówno rozwojowy jak i odtworzeniowy. Ocenia się, że plany inwestycyjne są w pełni realne, a zasoby kapitałowe wystarczające w odniesieniu do zamierzeń.

4.4 Kierunki rozwoju i perspektywy działania

Pomimo ciągle niepewnej sytuacji gospodarczej na świecie, nadchodzący okres powinien przynieść stabilne warunki w zakresie popytu na usługi oferowane przez Naftobudowę S.A. Paliwa pochodne ropy naftowej są w dalszym ciągu najważniejszym źródłem energii. Rynek ten ulega głębokim zmianom, wymuszonym przez nowe przepisy dotyczące ochrony środowiska. Z tego też powodu od pewnego czasu notuje się znaczny wzrost zapotrzebowania na instalacje produkcji wodoru oparte na zasadzie reformingu katalitycznego metanu lub innych paliw węglowodorowych. Ocenia się, że taka tendencja utrzyma się przez kolejnych kilka lat. Ponieważ Naftobudowa w ciągu ostatnich lat zdobyła stabilną pozycję w zakresie prefabrykacji i montażu reformingu katalitycznego, wydaje się iż na rynku w dalszym ciągu popyt na usługi Spółki będzie wzrastał. Z uwagi na posiadane referencje w ciągu nadchodzących lat Naftobudowa może liczyć też na realizację projektów w zakresie prefabrykacji i montażu pieców petrochemicznych. Podobna sytuacja występuje jeśli chodzi o prace związane z przestojami inwestycyjno-remontowymi w rafineriach. Naftobudowa S.A. zamierza też wykorzystać swoje referencje w powiązaniu ze sprzyjającą sytuacją na rynku w branży magazynowania (paliw, gazów oraz substratów i produktów przemysłu spożywczego).

W związku z pogłębiającą się integracją Polski z UE, ciągle korzystna wydaje się perspektywa dalszej ekspansji i ugruntowywania pozycji na rynkach Unii Europejskiej. Należy też wspomnieć o możliwości uczestniczenia w krajowych projektach współfinansowanych ze środków unijnych.

Istotną kwestią w najbliższym roku będzie planowane połączenie z Polimex-Mostostal S.A., którego przesłanki są następujące:

- Polimex-Mostostal S.A. realizuje kontrakty w formule generalnego wykonawstwa, Spółki przejmowane z kolei (w tym Naftobudowa S.A.) koncentrują się na mniejszych zleceniach oferując usługi komplementarne do przedmiotu działalności Polimex-Mostostal S.A.
- W wyniku Połączenia, oferta Polimex-Mostostal ulegnie poszerzeniu o kompetencje spółek przejmowanych.
- Połączenie obejmuje spółki działające w tych samych branżach (energetyka i przemysł chemiczny).
- Połączenie jest celowe w kategoriach strategicznych, operacyjnych, inwestycyjnych i kosztowych, jak również wynikających z doświadczenia, know-how i pozycji rynkowej.

Do korzyści wynikających z połączenia należy zaliczyć przede wszystkim:

1. Umocnienie przewagi konkurencyjnej
 - Zapewnianie kompleksowej realizacji dużych obiektów oraz ich serwisowania.
 - Zwiększone możliwości pozyskiwania i stosowania nowych technologii.
 - Koncentracja zasobów pozwoli na rozszerzenie palety świadczonych usług.
 - Wzrośnie udział generalnego wykonawstwa w wolumenie sprzedaży.
 - Ograniczony zostanie wpływ sezonowości.
 - Możliwości działania na rozszerzonym obszarze geograficznym.
2. Racjonalizację zarządzania oraz skuteczniejszą kontrolę kosztów w następujących obszarach:

Obszar administracyjny:

- obniżenie kosztów stałych.
- obniżenie kosztów zmiennych.
- wprowadzenie wspólnego zintegrowanego systemu zarządzania.

Obszar organizacyjny:

- zwiększenie siły przetargowej.
- racjonalne zagospodarowanie zasobów.
- wymiana know-how.
- spłaszczenie struktury organizacyjnej.

Obszar finansowy:

- zwiększenie potencjału finansowego.
- ograniczenie ryzyka operacyjnego projektów.

3. Zwiększoną atrakcyjność dla inwestorów

- Pełna konsolidacja wyników finansowych (wzrost wartości zysku przypisanego akcjonariuszom Polimex-Mostostal.).
- Wzrost płynności posiadanych akcji.
- Przejrzystość Grupy Kapitałowej dla właścicieli oraz inwestorów.

Mając na uwadze powyższe w nadchodzącym okresie Naftobudowa S.A. zamierza:

- ✓ koncentrować się na możliwie najbardziej rentownych zleceniach,
- ✓ dążyć do uzyskania pozycji lidera w zakresie dostawy i montażu instalacji wodoru,
- ✓ utrzymania wiodącej pozycji w zakresie instalacji biodiesla typu NExBTL,
- ✓ uzyskania nowych zamówień na dostawy wielkogabarytowych urządzeń chemicznych,
- ✓ poszerzać ofertę w zakresie dostarczanych usług,
- ✓ kontynuować działania mające na celu umożliwienie działalności w charakterze Generalnego Wykonawcy.
- ✓ ograniczać ryzyka związane z działalnością Spółki.

Posiadany portfel zamówień oraz kontraktów w końcowej fazie negocjacji powinien wypełnić pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w roku 2010. Spółka zdecydowaną większość kontraktów wykonywać będzie poza granicami kraju, w związku z tym istotne znaczenie będzie miało kształtowanie się kursu EUR. Pomimo, iż większość kontraktów zabezpieczonych będzie w sposób naturalny (przychody i koszty ponoszone w tej samej walucie), rozważa się – w razie wystąpienia takiej konieczności - zawarcie umów zabezpieczających transakcje walutowe. Ze względu na spowolnienie gospodarki w wyniku kryzysu na rynkach finansowych może nastąpić spadek marż na realizowanych kontraktach. W ocenie Zarządu stabilizacja relacji ekonomicznych w średnioterminowym horyzoncie czasu, powinna przełożyć się na dalszy stabilny wzrost wartości Spółki.

5. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

24 lutego 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Naftobudowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia Naftobudowa S.A. z Polimex-Mostostal S.A. Dodatkowo nastąpiły zmiany w stosunku do projektu przekazanych wcześniej uchwał. Zmiana polegała na ustaleniu przez akcjonariuszy innego parytetu wymiany akcji Naftobudowa S.A. na akcje emisji połączeniowej Polimex-Mostostal S.A. Stosunek wymiany akcji został ustalony na poziomie 6,50 zamiast proponowanych w projekcie przedmiotowej uchwały 6,04.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Polimex-Mostostal S.A., które zakończyło obrady w dniu 12 marca 2010 roku nie podjęło uchwały w sprawie przedmiotowego połączenia. Brak zgodności treści uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Naftobudowa S.A. oraz Polimex-Mostostal S.A. uniemożliwia dalszą realizację procesu połączenia na podstawie złożonego w Sądzie Planu Połączenia.

Kraków, 31 marca 2010 roku.

Załącznik 1) Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Naftobudowa S.A. w 2009 roku.

a. zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2009 roku Naftobudowa SA przestrzegała zasady przedstawione w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dokument dostępny na stronie: <http://www.corp-gov.gpw.pl>), za wyjątkiem zasad, o których mowa w pkt 1.b.

b. zakres w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w punkcie 1.a., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia

Punkt II.1.6):

"Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki".

WYJAŚNIENIE

Regulamin Rady Nadzorczej Naftobudowa S.A. obecnie nie przewiduje tworzenia odrębnych komitetów, dlatego też sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej nie będzie mogło w swojej treści uwzględniać informacji o pracy jej komitetów, gdyż takowe na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia nie zostały jeszcze powołane.

Punkt II.2:

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

WYJAŚNIENIE

Mając na względzie obecną strukturę akcjonariatu jak i zakres działalności Spółki, Zarząd Naftobudowa S.A. nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z realizacją przedmiotowej zasady (m.in. w zakresie tłumaczenia dokumentów korporacyjnych, raportów bieżących i okresowych). Strona internetowa Spółki jest dostępna również w wersji angielskiej, niemniej jednak nie wszystkie dokumenty i informacje są prezentowane w tym języku. Spółka nie wyklucza możliwości, iż w przyszłości zasada ta będzie przez nią stosowana.

Punkt III.6:

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

WYJAŚNIENIE

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Naftobudowa S.A. dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej w wyniku przeprowadzanego głosowania, w którym uczestniczą wszyscy zainteresowani i uprawnieni akcjonariusze. Kandydatury osób na członków Rady Nadzorczej przed dokonaniem wyboru są zgłaszane Zgromadzeniu podczas jego obrad, a następnie jest przedstawiany w sposób skrótowy przebieg pracy zawodowej kandydata oraz jego kwalifikacje. Dokonanie wyboru Członków Rady Nadzorczej jest suwerenną decyzją właścicieli (współwłaścicieli) Spółki i nie ma

uzasadnionych powodów aby dokonywać ograniczeń w swobodzie doboru kandydatów do Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy Naftobudowa S.A.

Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki czterech z sześciu członków Rady Nadzorczej jest powiązanych za Akcjonariuszem strategicznym – Polimex-Mostostal S.A.

Punkt III.7.:

"W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą".

WYJAŚNIENIE

Regulamin Rady Nadzorczej Naftobudowa S.A. obecnie nie przewiduje tworzenia odrębnych komitetów i dlatego komitet audytu nie funkcjonuje jeszcze w strukturach Rady Nadzorczej. W najbliższym czasie przewidywane są takie zmiany, które umożliwią przestrzeganie tej zasady przez Spółkę.

Punkt III.8.:

"W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

WYJAŚNIENIE

W związku z faktem, iż w strukturze Rady Nadzorczej Naftobudowa S.A. nie wyodrębniono jeszcze żadnych komitetów, bezzasadnym jest aby Spółka stosowała zalecenia zawarte w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej.

c. opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych jest w głównej mierze oparta na postanowieniach Regulaminu Organizacyjnego Spółki. Reguluje on zakres obowiązków i kompetencji poszczególnych komórek organizacyjnych w Naftobudowa S.A. Zgodnie z wypracowaną i stosowaną kontrolą, sprawozdania finansowe, zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane Naftobudowa S.A., sporządzane są przy udziale służb finansowo-księgowych, pod kontrolą Dyrektora Ekonomiczno-Finansowego i Głównego Księgowego. Ostateczna treść przedmiotowych dokumentów jest weryfikowana i zatwierdzana przez Zarząd Spółki, który jest odpowiedzialny za ich prawidłowe sporządzenie - zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Dodatkowo roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu (półroczne sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi) przez niezależnego biegłego rewidenta wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje również corocznie oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a następnie swoją ocenę przedstawia akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

d. akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

	31 grudnia 2009r.	31 marca 2010r.
Polimex-Mostostal S.A.		
Liczba akcji	2 951 301	2 951 301
Liczba głosów na WZA	2 951 301	2 951 301
udział w kapitale	49,99%	49,99%
udział w głosach	49,99%	49,99%
PZU Asset Management S.A. *		
Liczba akcji	1 001 000	1 098 956
Liczba głosów na WZA	1 001 000	1 098 956
udział w kapitale	16,96%	18,62%
udział w głosach	16,96%	18,62%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny		
Liczba akcji	767 405	767 405
Liczba głosów na WZA	767 405	767 405

udział w kapitale	13,00%	13,00%
udział w głosach	13,00%	13,00%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK		
Liczba akcji	314 650	314 650
Liczba głosów na WZA	314 650	314 650
udział w kapitale	5,33%	5,33%
udział w głosach	5,33%	5,33%

* - W dniu 15 lutego 2010 roku PZU Asset Management S.A. poinformowało Spółkę o fakcie zwiększenia swojego stanu posiadania akcji do poziomu 18,62% udziału w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Po tym dniu Spółka nie otrzymała innych informacji o zmianie udziału tego Akcjonariusza.

e. posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją w Spółce takie podmioty

f. wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Wszystkie akcje Spółki w łącznej liczbie 5 903 203 są akcjami na okaziciela, którym przysługuje prawo wykonywania głosu na WZA w takiej samej ilości, jak liczba akcji. Jedna akcja uprawnia do wykonania jednego głosu na WZA Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące wykonywania z nich prawa głosu i żadna z akcji nie daje specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

g. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności.

h. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz przy dokonywaniu czynności sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem. Zasady funkcjonowania Zarządu określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz Zasady Ładu Korporacyjnego.

Zarząd powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza najpierw powołuje Prezesa, a następnie na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu. Zarząd składa się z dwóch do siedmiu osób, w tym Prezesa i przynajmniej jednego Wiceprezesa. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu na każdą kolejną kadencję. Członkowie Zarządu pobierają wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu, uwzględniając m.in. motywacyjny charakter wynagrodzenia, zapewnienie efektywnego i płynnego zarządzania Spółką, wyniki ekonomiczne Spółki, zakres odpowiedzialności wynikającej z funkcji pełnionej przez poszczególnych Członków Zarządu oraz poziom wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.

Zarząd na obecną chwilę nie ma uprawnień statutowych w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Nie ma również uprawnień w przedmiocie wykupu akcji własnych.

i. opis zasad zmiany statutu emitenta

Do zmiany statutu Spółki konieczne jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na tym Zgromadzeniu. Zmiana Statutu oprócz podjęcia uchwały w sposób przedstawiony powyżej, wymaga wpisu do rejestru. Zmianę Statutu, Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Walne Zgromadzenie Naftobudowa S.A. może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

j. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Naftobudowa S.A. działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki (treść tych dokumentów jest dostępna na stronie internetowej Naftobudowa www.naftobudowa.com.pl.)

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być zwyczajne i nadzwyczajne oraz mogą odbywać się także poza siedzibą Spółki. Otwarcia Walnego Zgromadzenia dokonuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, jego zastępca, a w przypadku nieobecności tych osób - Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad dbając o poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy oraz ma obowiązek przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać prawa uczestników mniejszościowych.

Przewodniczący zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej składającej się z 2-3 osób proponując jej skład i określając szczegółowo jej zadania. W skład Komisji mogą być powołane osoby nie mające prawa głosu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają w głosowaniu jawnym za wyjątkiem spraw personalnych, a w szczególności wniosków o odwołanie członków władz Spółki (lub likwidatorów) bądź pociągnięcie ich do odpowiedzialności, nad którymi zarządza się głosowanie tajne. Tajne głosowanie może być również zarządzane w innych sprawach na wniosek każdego uprawnionego do głosowania, z wyjątkiem wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i członków Komisji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa wymagają większości kwalifikowanej. Walne Zgromadzenie jest władne do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa wymagają quorum.

Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w szczególności są następujące sprawy :

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym,
- udzielenie absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- inne sprawy przewidziane statucie oraz Kodeksie Spółek Handlowych.

Przedmiotem zwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być także inne sprawy, wniesione przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy w trybie przewidzianym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej do końca maja każdego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd w razie potrzeby, a także na żądanie Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie przynajmniej $\frac{1}{20}$ część kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie i terminach określonych przez Kodeks Spółek Handlowych. Informacja o terminie i miejscu zgromadzenia, jego porządku obrad oraz treść projektów uchwał, a następnie treść podjętych uchwał, jest podawana do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących i są one zamieszczane na stronie internetowej Naftobudowa www.naftobudowa.com.pl.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu przysługuje tym osobom, które są akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji. Dniem rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest dzień przypadający na 16 dni przed Walnym

Zgodnie z art. 406³ §7 KSH, Spółka ustala listę uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego i przekazanego Spółce przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. sporządza ten wykaz na podstawie wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym podmioty będące Akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji, w celu uzyskania prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, powinny zażądać wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenie to wydaje podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje. Żądanie wydania przedmiotowego zaświadczenia może zostać złożone nie wcześniej niż po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po Dniu rejestracji..

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo powinno być, pod rygorem nieważności, sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu z Walnego Zgromadzenia lub udzielone w postaci elektronicznej.

Akcjonariusze wykonują prawo głosu z akcji – jedna akcja uprawnia do oddania jednego głosu.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału.

W przypadku złożonego w Spółce wniosku akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Naftobudowa S.A., zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na najbliższym walnym zgromadzeniu wybór Członków Rady Nadzorczej Spółki będzie odbywać się w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Akcjonariuszom przysługują uprawnienia określone w art. 433 k.s.h. (prawo poboru).

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom przysługuje możliwość zadawania pytań dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Na Zgromadzeniu obecni są Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, którzy są przygotowani do udzielania odpowiedzi na pytania zadawane przez akcjonariuszy.

k. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd

Skład osobowy Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Kazimierz Wronkowski	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
Paweł Dyląg	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Operacyjny

W ciągu okresu sprawozdawczego wystąpiła następująca zmiana w składzie Zarządu:

- w dniu 1 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały, w formie których dokonano wyboru Pana Kazimierza Wronkowskiego na Prezesa Zarządu i Pana Pawła Dyląga na Wiceprezesa Zarządu na okres nowej trzyletniej kadencji. Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008 tj. 2 czerwca 2009 roku.

Zasady działania Zarządu

1. Do obowiązków Zarządu należy między innymi:

- zwoływanie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i ustalanie porządku obrad,
- sporządzanie sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego), sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Naftobudowa SA, wniosku co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty oraz przedkładanie ich Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- bezzwłoczne zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych

- oraz jedną trzecią część kapitału zakładowego, celem podjęcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki,
- podjęcie uchwały o ogłoszeniu upadłości Spółki,
 - ustalanie struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa i Regulaminu Organizacyjnego,
 - ustalanie Regulaminu Pracy,
 - ustalanie Regulaminu Wynagradzania,
 - ustalanie Zakładowego Regulaminu Świadczeń Socjalnych,
 - ustalanie innych regulaminów niezbędnych dla sprawnego funkcjonowania Spółki,
 - zawieranie z zakładową organizacją związkową Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz protokołów dodatkowych do ZUZP,
 - ustalanie projektu Regulaminu Zarządu i przedkładanie Radzie Nadzorczej celem uchwalenia,
 - określanie strategii oraz głównych celów działania Spółki, przedkładanie ich Radzie Nadzorczej, wdrażanie i realizacja,
 - zgłaszanie zmian do Krajowego Rejestru Sadowego,
 - przedstawianie Radzie Nadzorczej żądanych przez nią wyjaśnień i sprawozdań.
2. Zarząd w stosunku do pracowników Naftobudowa S.A. jest pracodawcą w rozumieniu przepisów prawa pracy.
 3. Uprzedniego zezwolenia Rady Nadzorczej wymagają następujące czynności Zarządu:
 - nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - podejmowanie inwestycji o wartości przekraczającej jedną trzecią wysokości kapitału zakładowego Spółki, chyba że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwali inną granicę,
 - dokonywanie czynności prawnych, z których wynikają zobowiązania dla Spółki o wartości przekraczającej czterokrotną wysokość kapitału zakładowego Spółki,
 - udzielanie gwarancji i poręczeń za zobowiązania osób trzecich o wartości przekraczającej 10% kapitału zakładowego Spółki,
 - udzielanie kredytów w przypadku uzyskania przez Spółkę zezwolenia na podstawie art. 11 ust.1 Prawa bankowego,
 - oddanie w dzierżawę zakładu lub innej wyodrębnionej części przedsiębiorstwa Spółki,
 - nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach o wartości przekraczającej 5% wysokości kapitału zakładowego Spółki.
 4. Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:
 - przyjęcie rocznych i wieloletnich planów Spółki,
 - podjęcie przez Spółkę nowej działalności,
 - wyrażenie zgody na kupno i sprzedaż akcji lub udziałów będących własnością Spółki,
 - ustanowienie prokurenta i pełnomocnika; udzielenie prokury wymaga podjęcia jednomyślnej uchwały,
 - występowanie do Rady Nadzorczej z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady,
 - występowanie do Rady Nadzorczej o zaopiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
 - powoływanie na stanowiska dyrektorów pionów, oddziałów, zakładów, filii, przedstawicielstw zagranicznych, głównego księgowego oraz ich zastępców,
 - wykonywanie obowiązków, o których mowa w pkt. 1 lit. a)-l) Regulaminu Zarządu,
 - sprawy wymagające zgody Rady Nadzorczej, o których mowa w pkt. 3 Regulaminu Zarządu,
 - inne istotne sprawy Spółki.
 5. Posiedzenia Zarządu zwołuje i im przewodniczy Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu lub inny upoważniony Członek Zarządu.
 6. Każdy Członek Zarządu ma prawo do żądania zwołania posiedzenia Zarządu.
 7. Zarząd zbiera się co najmniej raz w miesiącu.
 8. Zawiadomienie o terminie posiedzenia i porządku obrad powinno być dostarczone najpóźniej na 3 dni przed posiedzeniem. Za zgodą wszystkich Członków Zarządu, w razie konieczności, Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie doraźne.
 9. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Zarządu.
 10. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział Członkowie Rady Nadzorczej oraz inne osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.
 11. W przypadkach uzasadnionych, na wniosek Prezesa Zarządu i za zgodą wszystkich Członków, uchwała może zostać podjęta w formie głosowania pisemnego.
 12. Udział Członków Zarządu w posiedzeniach jest obowiązkowy.
 13. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem § 8 pkt 4 d) Regulaminu Zarządu. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

14. Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza przewodniczący posiedzeniu w przypadkach przewidzianych prawem lub na wniosek Członka Zarządu.
15. Uchwały Zarządu są protokołowane
16. Protokół z posiedzenia Zarządu powinien zawierać:
 - kolejny numer, numer kadencji Zarządu, datę i miejsce posiedzenia,
 - listę osób obecnych na posiedzeniu,
 - porządek obrad,
 - zwięzłe streszczenie referowanych spraw oraz oświadczeń zgłoszonych do protokołu,
 - stwierdzenie powzięcia uchwały i pełny jej tekst (z podaniem kolejnego numeru, numeru kadencji Zarządu, daty i miejsca podjęcia), względnie stwierdzenie odmiennego załatwienia sprawy,
 - wyniki głosowania i zdania odrębne.
17. Protokół podlega odczytaniu, zatwierdzeniu i podpisaniu na kolejnym posiedzeniu Zarządu.
18. Protokoły Zarządu zamieszczane są w Rejestrze Protokołów.
19. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami Członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien poinformować o tym Radę Nadzorczą oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw; może żądać zaznaczenia tego w protokole.
20. Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek zarządu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
21. Członkowie Zarządu powinni być obecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nieobecność Członka Zarządu wymaga przedstawienia wyjaśnienia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Pan Konrad Jaskóła	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Grzegorz Szkopek	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Pani Grażyna Kowalczyk	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Wojciech Wilomski	Członek Rady Nadzorczej
Pan Marek Koryciński	Członek Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Gerula	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym wystąpiła następująca zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- obradujące w dniu 2 czerwca 2009 Walne Zgromadzenie Spółki w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Spółki, dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową VIII kadencję w składzie przedstawionym powyżej.

Zasady działania Rady Nadzorczej

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:
 - ocena sprawozdania finansowego Spółki,
 - ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punkcie a) i b) Regulaminu Rady Nadzorczej,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwięzłej oceny sytuacji Spółki,
 - wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
 - wybór Członków Zarządu,
 - zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z Członkami Zarządu, ustalanie wynagrodzenia dla Członków Zarządu,
 - rozpatrywanie sporów pomiędzy Członkiem Zarządu a Spółką,
 - zatwierdzanie opracowanych przez Zarząd planów finansowych i inwestycyjnych,

- uchwalanie na wniosek Zarządu Regulaminu Zarządu Naftobudowa S.A. regulującego kompetencje poszczególnych Członków Zarządu, tryb odbywania posiedzeń i rodzaj spraw wymagających uchwały Zarządu,
 - uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej Naftobudowa S.A.,
 - rozpatrywanie spraw wnoszonych przez Zarząd, przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy opinii na temat wniosków zgłoszonych w trybie § 24 Statutu Spółki,
 - występowanie do Zarządu z wnioskiem o przedstawienie wyjaśnień i sprawozdań w istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki, a także w sprawie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością .
2. W umowach i sporach pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu Spółkę reprezentują dwaj Członkowie Rady Nadzorczej powołani jej uchwałą.
 3. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu.
 4. W przypadku, gdy któryś z Członków Zarządu został odwołany przed upływem kadencji, złożył rezygnację lub nie może z innych przyczyn wykonywać czynności, Rada Nadzorcza może oddelegować Członka Rady do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, jednak na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.
 5. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez Członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.
 6. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.
 7. Uprzedniego zezwolenia Rady Nadzorczej wymagają następujące czynności Zarządu:
 - nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - podejmowanie inwestycji o wartości przekraczającej jedną trzecią wysokości kapitału zakładowego Spółki, chyba że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwali inną granicę,
 - dokonywanie czynności prawnych, z których wynikają zobowiązania dla Spółki o wartości przekraczającej czterokrotną wysokość kapitału zakładowego Spółki,
 - udzielanie gwarancji i poręczeń za zobowiązania osób trzecich o wartości przekraczającej 10% kapitału zakładowego Spółki,
 - udzielanie kredytów w przypadku uzyskania przez Spółkę zezwolenia na podstawie art. 11 ust.1 Prawa bankowego,
 - oddanie w dzierżawę zakładu lub innej wyodrębnionej części przedsiębiorstwa Spółki,
 - nabywanie udziałów i akcji w innych spółkach o wartości przekraczającej 5% wysokości kapitału zakładowego Spółki.
 8. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i im przewodniczy.
 9. W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzeniom przewodniczy jego Zastępca. Przewodniczący może upoważnić Zastępcę Przewodniczącego do zwołania posiedzenia Rady.
 10. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowowybranej Rady, a także przewodniczy mu do czasu wyboru nowego Przewodniczącego.
 11. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
 12. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub co najmniej jednej trzeciej Członków Rady.
 13. Pisemny wniosek Zarządu powinien zawierać szczegółowe wyjaśnienia przyczyn konieczności zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.
 14. Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.
 15. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie, o którym mowa w pkt. 4, Regulaminu Rady Nadzorczej wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
 16. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, za wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego Członków.
 17. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział inni goście zaproszeni przez Przewodniczącego Rady.
 18. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem § 10 pkt. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej .
 19. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
 20. Rada Nadzorcza ma prawo powoływać zespoły dla określonych celów przygotowawczych.
 21. Zespoły te nie mają prawa podejmowania uchwał w imieniu Rady Nadzorczej ani jej reprezentowania.
 22. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest powiadomienie o terminie posiedzenia wszystkich członków Rady co najmniej na tydzień przed terminem posiedzenia. Powiadomienie

powinno zawierać proponowany porządek obrad. Sprawy nie objęte proponowanym porządkiem obrad mogą być rozpatrywane tylko przy obecności wszystkich Członków Rady i za zgodą wszystkich Członków Rady, chyba że nieobecny Członek Rady wyrazi na piśmie swą zgodę na rozpatrywanie sprawy nie objętej projektem porządku obrad. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie może być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i wyrażą zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady Nadzorczej a Spółką.

23. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, w obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W razie równego podziału głosów decyduje głos przewodniczącego posiedzeniu Rady Nadzorczej.
24. Każdy członek Rady Nadzorczej może zażądać głosowania imiennego w danej sprawie.
25. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
26. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
27. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.
28. Protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej powinien zawierać:
 - kolejny numer, numer kadencji Rady Nadzorczej, datę i miejsce posiedzenia,
 - listę osób obecnych na posiedzeniu,
 - porządek obrad,
 - zwięzłe streszczenie referowanych spraw oraz oświadczeń zgłoszonych do protokołu,
 - stwierdzenie powzięcia uchwały i pełny jej tekst (z podaniem kolejnego numeru, numeru kadencji Rady Nadzorczej, daty i miejsca podjęcia), względnie stwierdzenie odmiennego załatwienia sprawy,
 - wyniki głosowania i zdania odrębne.
29. Protokół podlega odczytaniu, zatwierdzeniu i podpisaniu na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej.
30. Rejestr Protokołów, Uchwał i Zaleceń Rady Nadzorczej prowadzi Sekretarz Rady.
31. Przewodniczący Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi Naftobudowa S.A. do wykonania uchwały i zalecenia Rady Nadzorczej i sprawuje stały nadzór nad ich wykonaniem.
32. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.
33. O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych Członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.
34. Członkowie Rady Nadzorczej powinni umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też Spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.
35. Członkowie Rady Nadzorczej powinni być obecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nieobecność Członka Rady Nadzorczej wymaga przedstawienia wyjaśnienia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W strukturze Rady Nadzorczej Naftobudowa S.A. nie są obecnie powoływane żadne komitety.