

2014



RAPORT ROCZNY

ANNUAL REPORT

Mostostal
WARSZAWA

RAPORT ROCZNY **2004** ANNUAL REPORT



SPIS TREŚCI



Most im. św. Rocha przez rzekę Wartę w Poznaniu
St. Roch bridge over Warta river in Poznań

TABLE OF CONTENTS

List Prezesa do Akcjonariuszy	2
Zarząd Spółki	4
Rada Nadzorcza	4
Struktura Akcjonariatu	5
Wybrane dane finansowe	6
Pozycja rynkowa	14
Segmenty rynku	20
Realizacje i najważniejsze kontrakty zawarte w 2004 roku	28
Sprawozdanie finansowe	42



Letter to Shareholders	2
Management Board	4
Supervisory Board	4
Shareholder's structure	5
Financial summary	6
Market position	14
Market segments	20
Projects and the most important contracts in 2004	28
Financial statement	42

LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze

Mam zaszczyt i obowiązek przedstawić Państwu raport Zarządu dotyczący działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w 2004 roku.

Spółka kontynuowała w 2004 roku, przy pomocy Necso Entrecanales Cubiertas S.A. - spółki należącej do Grupy Acciona S.A. - strategię intensywnej działalności w sektorze budownictwa drogowego.

Rok 2004 zakończył się zarówno dla Spółki jak i Grupy Kapitałowej znaczącymi stratami, co spowodowało obniżenie kapitałów własnych. Obniżyły się przychody ze sprzedaży i znacznemu zmniejszeniu uległa rentowność realizowanych kontraktów budowlanych, szczególnie w sferze budownictwa drogowego.

Pomimo ożywienia gospodarki krajowej nakłady na inwestycje i roboty budowlane nie wzrastały, natomiast w dalszym ciągu trwała zacięta walka konkurencyjna o kontrakty pomiędzy firmami budowlanymi. Wzajemna konkurencja powodowała obniżanie cen do granic opłacalności, a nieoczekiwane wzrosty cen materiałów takich jak np. stali i paliwa, niektórych usług oraz spadek kursu euro w stosunku do waluty krajowej spowodowały ujemną rentowność już zawartych kontraktów.



Jarosław Popiołek
Prezes Zarządu
President of the Management Board

Dear Shareholders,

I have the honor and duty to present to you the report of the Management Board concerning Company's and Capital Group's activity in 2004.

In 2004, the Company, with the help of Necso Entercanales Cubiertas S.A. (one of the companies belonging to Acciona S.A group) continued the strategy of intensive activity in the road infrastructure sector.

Both the Company and the Capital Group suffered substantial losses in 2004, what resulted in reduction of the capital equities. There was a decline in sales and substantial drop in construction contracts profitability, especially in the road infrastructure sector.

Despite the boom in the national economy, the outlay on investments and construction works were not rising, but the fierce battles for contracts between the construction companies were still taking place. The competition resulted in reduction of prices to the level of profitability, while at the same time unexpected rise in the prices of some services and materials such as steel and fuel, and drop in the EURO exchange rate in relation to PLN resulted in the profitability deficit of the already concluded contracts. The insufficient profitability of the already executed contracts created problems with liquidity, which negatively influenced the cooperation with subcontractors. Numerous tensions and conflicts, mutual claims concerning payment and contract realization dates further increased costs and prolonged the realization periods of certain contracts. Additionally, there were problems with securing appropriate bank financing of the Company's activity due to more burdensome criteria for granting loans for the construction sector.

LETTER TO SHAREHOLDERS

W sytuacji, gdy realizowana rentowność kontraktów okazała się niewystarczająca narastały zatory płatnicze, a współpraca z podwykonawcami układała się niekorzystnie. Występowały liczne napięcia i konflikty, wzajemne pretensje o zapłaty i terminy realizacji robót, co skutkowało dalszym wzrostem kosztów i wydłużeniem okresów realizacji niektórych kontraktów. Brak było możliwości pozyskania odpowiedniego do potrzeb Spółki finansowania działalności przez banki z uwagi na zaostrzone kryteria udzielania kredytów dla sektora budowlanego.

Wszystkie te czynniki spowodowały wystąpienie strat w Spółce, a w konsekwencji, mimo niezłych wyników innych spółek Grupy, w całej Grupie Kapitałowej. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki dokonały gruntownej analizy przyczyn niepowodzeń, które wystąpiły w 2004 r. W wyniku tej analizy zostały podjęte działania w celu poprawy sytuacji. Spółka uzyskała od Necso Entrecanaels Cubiertas S.A. niezbędną pomoc finansową w postaci pożyczki, co wraz ze sprzedażą spółki Towarowa Park umożliwiło pełną spłatę długów. Zostały dokonane zmiany w kierownictwie Spółki. Przeprowadzana jest obecnie restrukturyzacja w celu dostosowania jej kosztów i potencjału do wielkości posiadanych kontraktów. Zdywersyfikowano działania związane z pozyskiwaniem nowych kontraktów, a także zostały wprowadzone procedury wyboru zleceń z dodatnią rentownością.

Rok 2005 zapowiada się w gospodarce polskiej korzystniej ze względu na spodziewany wzrost nakładów inwestycyjnych. Spółka będzie starała się pozyskać rentowne kontrakty we wszystkich segmentach budownictwa, a dywersyfikacja produkcji pozwoli zminimalizować ryzyko związane z działalnością na bardzo trudnym obecnie rynku budowlanym w Polsce. W ocenie Zarządu Spółki jest taka szansa pod warunkiem zneutralizowania ujemnych zjawisk, które miały miejsce w 2004 r. i dalszego korzystania ze wsparcia merytorycznego i kapitałowego Strategicznego Akcjonariusza.

Prezes Zarządu

Jarosław Popiołek

The abovementioned factors resulted in losses not only in the Company, but also in the whole Capital group, despite the fact that other Group's companies managed to achieve quite good financial results. Company's Management Board and Supervision Board thoroughly analyzed the causes of the failures that occurred in 2004. As a result, measures were undertaken to improve the situation. The Company acquired from Necso Entrecanaels Cubiertas S.A necessary financial support, in the form of a loan, what together with the sale of the Towarowa Park Company permitted for complete debt repayment. Changes into the Company's management have been introduced. At present, the Company is undergoing restructurization in order to adjust its costs and potential to the size of its contracts. Steps have been made to diversify measures connected with the acquirement of new contracts and new procedures resulting in selection of contracts with favorable profitability have been introduced.

It is predicted that the year 2005 will be more favorable economically due to the expected increase of layout on investments. The Company will try to secure new contracts in all construction segments and production diversification will allow to minimize the risk of activity on the difficult Polish construction market. In the opinion of the Company's Management Board this direction will be successful if we manage to neutralize negative trends that occurred in 2004 and take further advantage of knowledge and financial support of our Strategic Investor.

President of the Management Board

Jarosław Popiołek

ZARZĄD SPÓŁKI MANAGEMENT BOARD

Jarosław Popiołek Prezes Zarządu	President of the Management Board
Manuel Abella Gomez Wiceprezes Zarządu	Vice President
Andrzej Sitkiewicz Członek Zarządu	Member of the Management Board
Włodzimierz Woźniakowski Członek Zarządu	Member of the Management Board
Grzegorz Owczarski Członek Zarządu	Member of the Management Board
Jerzy Binkiewicz Członek Zarządu	Member of the Management Board

RADA NADZORCZA SUPERVISORY BOARD

Juan Ignacio Entrecanales Franco Przewodniczący Rady Nadzorczej	Chairman of the Supervisory Board
Gloria Alonso Martinez Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board
Neil Balfour Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board
Leszek Wysocki Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board
Piotr Gawryś Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board

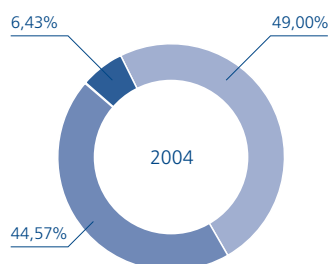
STRUKTURA AKCJONARIATU SHAREHOLDER STRUCTURE

stan na 30 czerwca 2005 / as at June 30, 2005

Zestawienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA
Spółki Mostostal Warszawa S.A.

Podmiot	Liczba Akcji	Liczba Głosów	% Kapitału	% Głosów
■ Acciona S.A.	4.900.000	4.900.000	49,00%	49,00%
■ BZ WBK AIB Asset Management S.A.	642.598	642.598	6,43%	6,43%
■ Pozostali	4.457.402	4.457.402	44,57%	44,57%

Elektrim S.A. w dniu 28 stycznia 2004 r. sprzedał w transakcjach pakietowych wszystkie posiadane akcje spółki Emitenta, a 14 lipca 2004 r. Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył poniżej 5% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A. w dniu 25 listopada 2004 r. BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekroczył 5% udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A.



Summary of shareholders possessing at least 5% of votes
on the General Meeting of Shareholders of Mostostal Warszawa S.A.

Party	Number of shares	Number of votes	% of share capital	% of votes
■ Acciona S.A.	4,900,000	4,900,000	49.00%	49.00%
■ BZ WBK AIB Asset Management S.A.	642,598	642,598	6.43%	6.43%
■ Other	4,457,402	4,457,402	44.57%	44.57%

On January 28, 2004, Elektrim S.A. sold in package deals all its shares in the Emiteta company, and on July 14, 2004 Bankowy OFE decreased below 5% its share in the total number of votes on the General Meeting of Shareholders of Mostostal Warszawa S.A. On November 25, 2004 BZ WBK AIB Asset Management S.A. exceeded 5%-share in the total number of votes on the General Meeting of Shareholders of Mostostal Warszawa S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE



FINANCIAL SUMMARY



Zbiornik magazynowy w Adamowie dla PERN, $V=100.000\text{ m}^3$
Tank in Adamowo for PERN, $V=100,000\text{ m}^3$

WYBRANE DANE FINANSOWE MOSTOSTALU WARSZAWA S.A. FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

Bilans / Balance sheet (31.12.2004)

w tys. zł / in TPLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets	94 389
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	24 886
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe Long-term prepayments	14 307
1.3 Pozostałe / Other	55 196
2. Aktywa obrotowe / Current Assets	100 510
2.1 Zapasy / Inventories	707
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	60 333
2.3 Środki pieniężne / Cash	2 924
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe Short-term prepayments	8 107
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	28 439
Aktywa razem / Total Assets	194 899

1. Kapitał własny / Equity capital	51 498
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Liabilities and provisions for liabilities	143 401
2.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	89 316
2.2 Rozliczenia międzyokresowe / Deferred revenues and provisions	9 705
2.3 Pozostałe zobowiązania i rezerwy / Other liabilities and reserves	44 380
Pasywa razem / Total equity and liabilities	194 899

Rachunek wyników / Income statement (2004)

w tys. zł / in TPLN

Przychody ogółem / Sales	164 276
Zysk (strata) na działalności operacyjnej Profit (loss) on operating activity	-57 259
Zysk (strata) na działalności gospodarczej Profit (loss) from ordinary activities	-52 118
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	-52 118
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-49 809

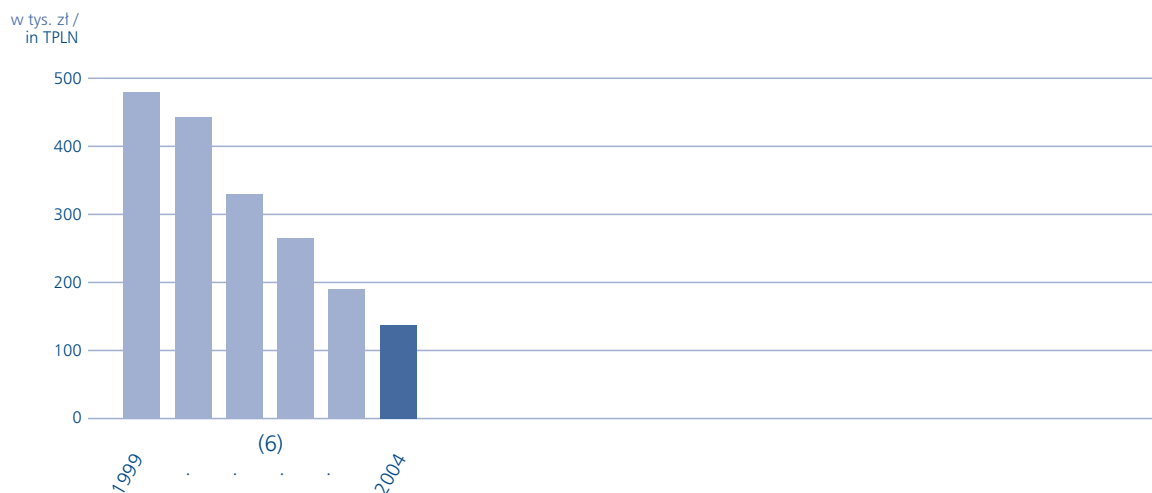
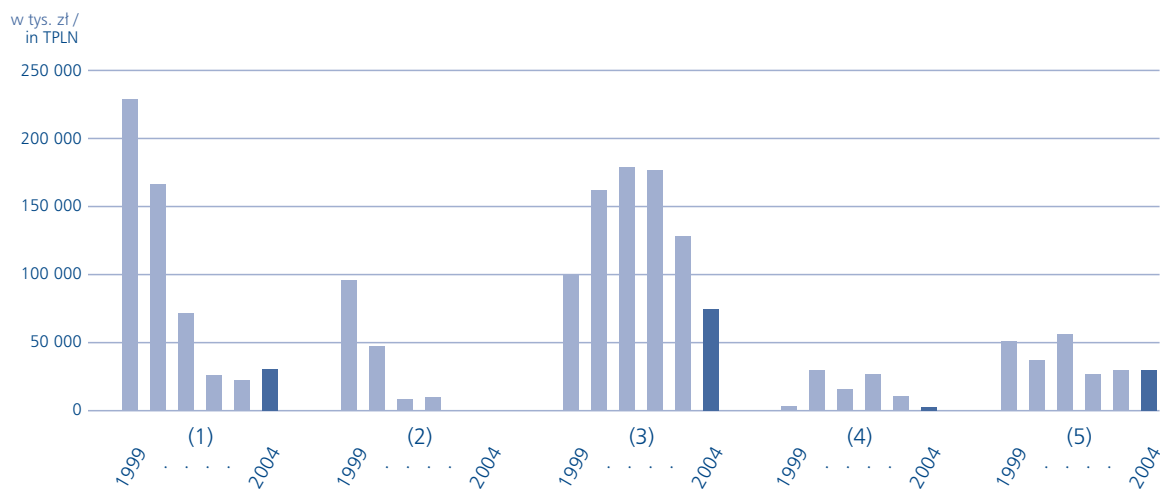
Wskaźniki / Ratios (2004)

ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] ROE (net profit (loss) / equity) [%]	-96,7
Kapitał pracujący (w tys. zł) / Working Capital (in TPLN)	-42 891
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) [%] EBIT (profit (loss) on operating activity / sales) [%]	-34,9
Zysk (strata) brutto / przychody [%] Gross profit (loss) / sales [%]	-31,7

WYBRANE DANE FINANSOWE MOSTOSTALU WARSZAWA S.A. FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku (w tys. zł)
Works completed - by market segments (in TPLN)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
(1) Obiekty użyteczności publicznej Public facilities	229 203	166 230	71 866	26 004	22 440	30 342
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe Industrial facilities and installations	95 679	47 637	8 135	9 639	0	0
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej Bridges and transport infrastructures	100 415	162 260	178 595	176 582	127 981	74 664
(4) Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / power engineering and environmental control facilities	3 016	29 480	15 581	25 988	10 576	2 614
(5) Pozostałe obiekty / other facilities	51 262	36 947	56 425	26 502	29 605	29 841
(6) Razem sprzedaż produktów Total product sales	479 575	442 554	330 602	264 715	190 602	137 461
Towary i materiały / Goods and materials	2 074	9 786	11 659	10 629	48 777	26 815
Razem przychody ze sprzedaży Total sales	481 649	452 340	342 261	275 344	239 379	164 276



WYBRANE DANE FINANSOWE MOSTOSTALU WARSZAWA S.A.

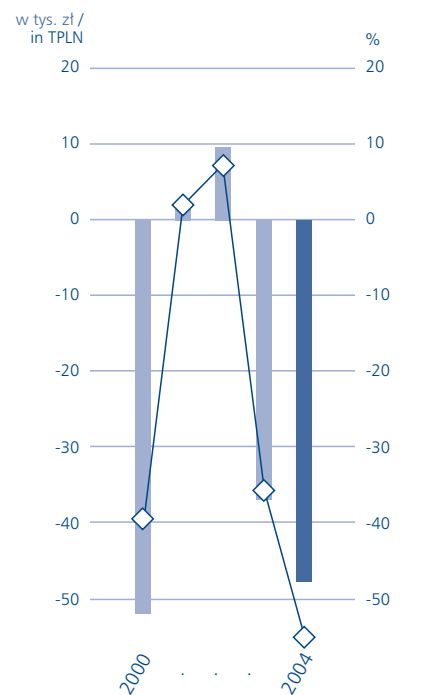
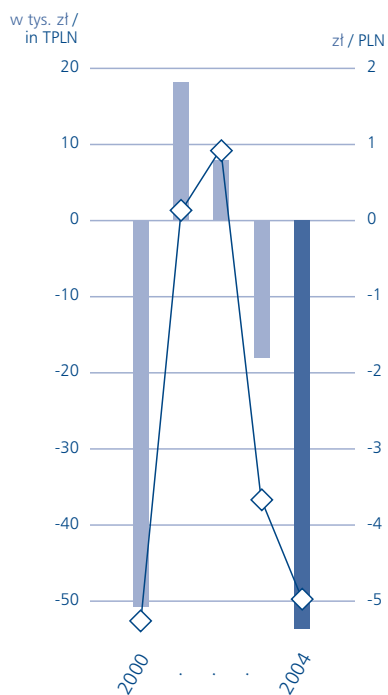
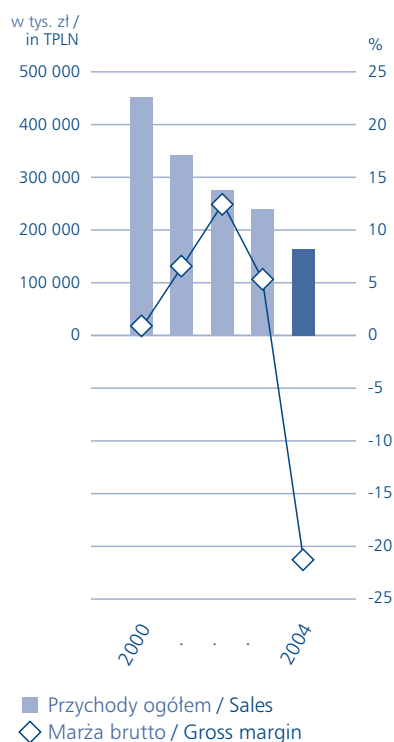
FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

Kluczowe pozycje finansowe (w tys. zł)
Main financial aggregates (in TPLN)

	2000	2001	2002	2003	2004	04/03
Przychody ogółem / Sales	452 340	342 261	275 344	239 379	164 276	-31,4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej Profit (loss) on operating activity	-52 947	18 269	7 962	-18 204	-57 259	-214,5%
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-53 623	1 460	9 617	-37 405	-49 809	-33,2%

Główne wskaźniki finansowe
Main financial aggregates (in TPLN)

	2000	2001	2002	2003	2004	04/03
ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] ROE (net profit (loss) / equity) [%]	-39,9%	1,1%	6,9%	-36,9%	-96,7%	-162,0%
Zysk na akcję (w zł) Earnings per share (in PLN)	-5,36	0,15	0,96	-3,74	-4,98	-33,2%
Marża brutto [%] / Gross margin [%]	0,8%	6,5%	12,7%	5,6%	-21,0%	-477,9%



■ Wynik na działalności operacyjnej /
Gross operating income
◇ Zysk na akcję / Earnings per share

■ Wynik netto / Net profit
◇ ROE (zysk netto (strata) / kapitał własny)
ROE (net profit (loss) / equity)

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA

FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

Bilans / Balance sheet (31.12.2004)

w tys. zł / in TPLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets	115 188
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Tangible fixed assets	86 230
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe Long-term prepayments	22 785
1.3 Pozostałe / Other	6 173
2. Aktywa obrotowe / Current Assets	328 253
2.1 Zapasy / Inventories	47 231
2.2 Należności krótkoterminowe Short-term receivable	184 908
2.3 Środki pieniężne / Cash	54 697
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe Short-term prepayments	36 983
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	4 434
Aktywa razem / Total Assets	443 441

1. Kapitał własny / Equity capital	80 090
2. Kapitały mniejszości / Minority interest	50 270
3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Liabilities and provisions for liabilities	312 224
3.1 Zobowiązania krótkoterminowe Current liabilities	205 138
3.2 Rozliczenia międzyokresowe Deferred revenues and provisions	39 119
3.3 Pozostałe zobowiązania i rezerwy Other liabilities and reserves	67 967
4. Pozostałe / Other	857
Pasywa razem / Total equity and liabilities	443 441

Rachunek wyników
Income statement (2004)

w tys. zł
in TPLN

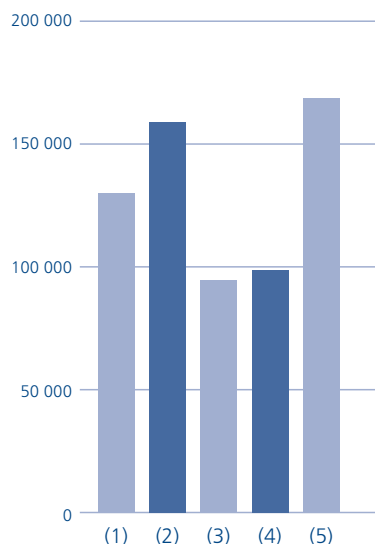
Przychody ogółem / Sales	683 841
Zysk (strata) na działalności operacyjnej Profit (loss) on operating activity	-45 232
Zysk (strata) na działalności gospodarczej Profit (loss) from ordinary activities	-38 039
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	-36 733
zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-42 391

Wskaźniki / Ratios (2004)

ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] ROE (net profit (loss) / equity) [%]	-52,9
Kapitał pracujący (w tys. zł) Working Capital (in TPLN)	16 029
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) [%] EBIT (profit (loss) on operating activity / sales) [%]	-6,6
Zysk (strata) brutto / przychody [%] Gross profit (loss) / sales [%]	-5,4

Przychody ze sprzedaży w 2004 roku w podziale na segmenty rynku (w tys. zł)
Works completed in 2004 - by market segments (in TPLN)

w tys. zł /
in TPLN



(1) Obiekty użyteczności publicznej Public facilities	130 099	19,0%
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe Industrial facilities and installations	158 979	23,2%
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej Bridges and transport infrastructures	94 489	13,8%
(4) Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / power engineering and environmental control facilities	98 717	14,4%
(5) Pozostałe obiekty / other facilities	168 618	24,7%

(6) Razem sprzedaż produktów Total product sales	650 902	95,2%
---	---------	-------

Towary i materiały / Goods and materials	32 939	4,8%
--	--------	------

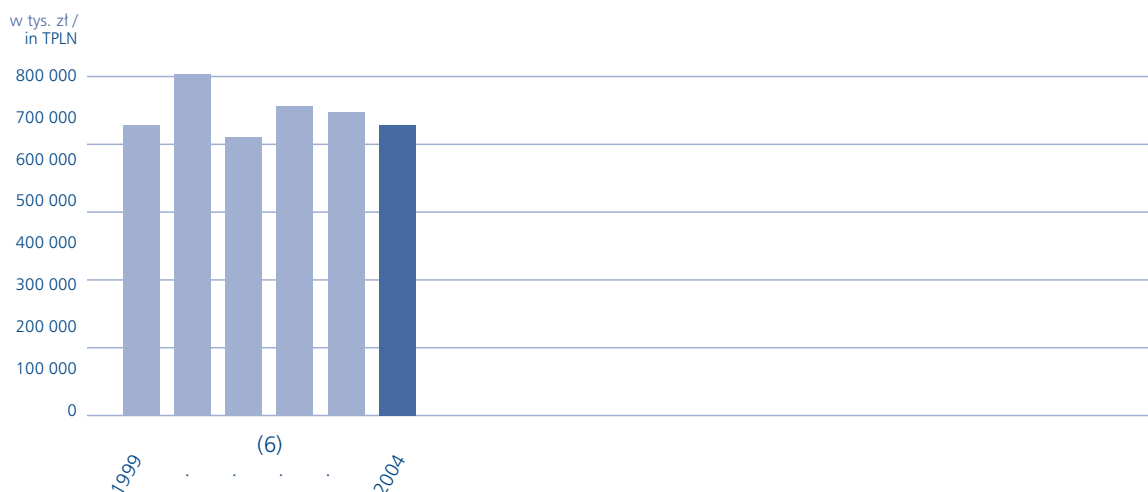
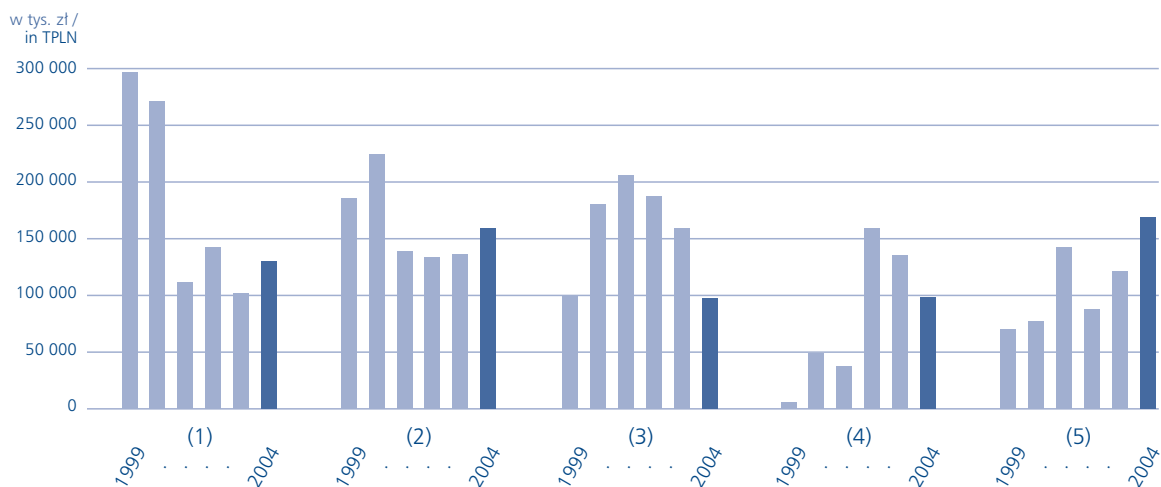
Razem przychody ze sprzedaży Total sales	683 841	100,0%
---	---------	--------

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA

FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku (w tys. zł)
Works completed - by market segments (in TPLN)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
(1) Obiekty użyteczności publicznej Public facilities	296 580	250 720	111 734	141 969	101 636	130 099
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe Industrial facilities and installations	185 253	224 668	138 706	133 179	136 130	158 979
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej Bridges and transport infrastructures	100 341	180 515	206 091	187 008	159 254	94 489
(4) Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / power engineering and environmental control facilities	5 343	49 006	37 416	159 564	135 116	98 717
(5) Pozostałe obiekty / other facilities	70 345	77 342	142 674	87 969	121 164	168 618
(6) Razem sprzedaż produktów Total product sales	657 862	782 251	636 621	709 689	653 300	650 902
Towary i materiały / Goods and materials	24 636	20 781	17 196	18 437	59 537	32 939
Razem przychody ze sprzedaży Total sales	682 498	803 032	653 817	728 126	712 837	683 841



WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA

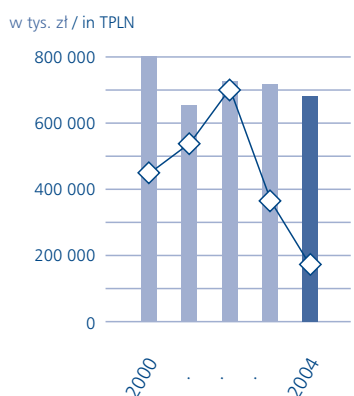
FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

Kluczowe pozycje finansowe (w tys. zł) / Main financial aggregates (in TPLN)

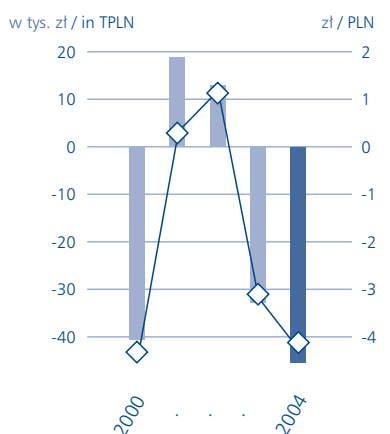
	2000	2001	2002	2003	2004	04/03
Przychody ogółem / Sales	803 032	653 817	728 126	712 837	683 841	-4,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej Profit (loss) on operating activity	-40 500	18 905	13 046	-32 664	-45 232	-38,5%
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-44 871	2 210	11 285	-31 333	-42 391	-35,3%

Główne wskaźniki finansowe / Main financial aggregates (in TPLN)

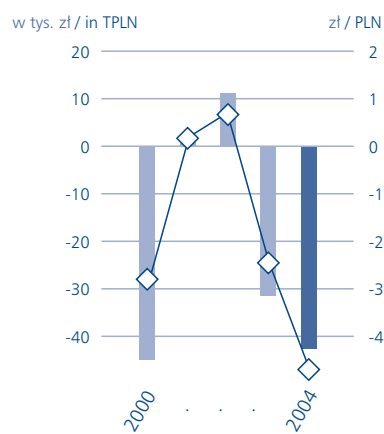
	2000	2001	2002	2003	2004	04/03
ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] ROE (net profit (loss) / equity) [%]	-29,7%	1,5%	7,1%	-24,8%	-52,9%	-113,2%
Zysk na akcję (w zł) / Earnings per share (in PLN)	-4,49	0,22	1,13	-3,13	-4,24	-35,3%
Marża brutto [%] / Gross margin [%]	6,5%	8,2%	10,6%	5,4%	2,3%	-57,4%



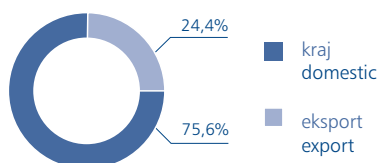
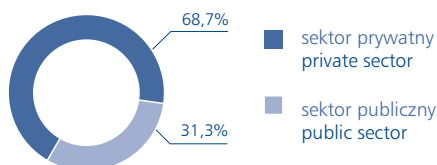
■ Przychody ogółem / Sales
◇ Marża brutto / Gross margin



■ Wynik na działalności operacyjnej /
Gross operating income
◇ Zysk na akcję / Earnings per share



■ Wynik netto / Net profit
◇ ROE (zysk netto (strata) / kapitał własny)
ROE (net profit (loss) / equity)



Przychody ze sprzedaży w 2004 roku w podziale na klientów (w tys. zł)
Works completed in 2004 - by clients (in TPLN)

	Sprzedaż skonsolidowana Consolidated sales	
Sektor prywatny w tym: sector private in which:	470 124	68,7%
- kraj / domestic	355 243	75,6%
- eksport / export	114 881	24,4%
Sektor publiczny/państwowy sector public	213 717	31,3%
Razem / Total	683 841	100,0%

POZYCJA RYNKOWA



MARKET POSITION



Kontrakty dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.
Contracts in Nitrogen Plant „Puławy” S.A.

POZYCJA RYNKOWA

Trwający od kilku lat regres na rynku budowlanym spowodował zmniejszenie znaczenia sektora budownictwa w gospodarce, co spowodowało spadek udziału budownictwa w tworzeniu PKB w 2004 roku do około 5%.

Aktualnie budownictwo jako pracodawca zatrudnia o ponad 200 tys. osób mniej niż przed recesją.

Sektor budowlany później niż inne dziedziny gospodarki wychodzi z dekonunktury, natomiast obserwowany od 4 lat regres wyraźnie się zmniejsza. Osiągnięcie stabilizacji na rynku budowlanym utrudniały znaczne wahania w produkcji budowlanej w poszczególnych miesiącach, które sięgały od wzrostu o 25% w okresie przed akcesją do Unii Europejskiej do minus 10-15%. Tak znaczne różnice były wynikiem wzmożonego „popytu przedakcesyjnego”.

W skali całego roku 2004 produkcja budowlana zrealizowana w zakładach zatrudniających powyżej 9 osób utrzymywała się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Nakłady na roboty o charakterze inwestycyjnym były niższe o 5,8%, natomiast nakłady na roboty remontowe i modernizacyjne wzrosły o 4,8%. W porównaniu z innymi dziedzinami gospodarki sektor budowlany jest zróżnicowany i rozdrobniony. Małe przedsiębiorstwa (tj. zatrudniające mniej niż 19 osób) są liczącą się w budownictwie grupą pod względem udziału w produkcji i zatrudnieniu – wytwarzają około połowę produkcji budowlanej i zatrudniają 40% ogółu pracujących w budownictwie.

Pomimo wielu niekorzystnych czynników nadal występujących w gospodarce, w budownictwie zauważa się coraz wyraźniejsze ustępowanie przyczyn regresu. Do tych negatywnych czynników zaliczono m.in. brak popytu na roboty budowlane ze względu na niski wolumen inwestycji, co się zmienia, gdyż obecnie inwestycje wzrastają; słabą kondycję finansową firm budowlanych – jednak już w trzecim kwartale 2004 roku

MARKET POSITION

The construction sector emerges from the economic recess later than other segments of the economy, however the regress observed over the last 4 years significantly recedes. Stabilization on the construction market was hard to achieve due to the considerable fluctuations in the output of the construction industry in particular months, varying from 25% increase in the period before the Polish accession to the European Union to the decrease of 10-15%. Such significant differences were the result of the intensive „pre-accession demand.”

In the year 2004, the output of the construction industry achieved in plants employing more than 9 people was similar to that achieved in the previous year. The outlay on investments was 5.8% lower, but at the same time the outlay on repair and modernization works increased by 4.8%. In comparison to other segments of the economy, the construction sector is quite diversified and fragmented. Small companies (employing less than 19 people) play an important role in the construction industry with respect to production and employment - they produce half of the output of the construction industry and employ 40% of the people working in the construction sector.

Although many adverse factors are still present in the economy, the causes of the recession in the construction sector are slowly disappearing. The investment level is increasing, what in turn fosters demand for construction work. Competitiveness and financial condition of construction companies are improving – the construction sector managed to reach economic balance and profitability already in the third quarter of 2004.

Changes are also taking place in the structure of the construction industry: construction projects connected with infrastructure, environmental protection and

budownictwo jako sektor zaczęło odzyskiwać równowagę ekonomiczną i rentowność. Dotychczasowa niska konkurencyjność firm budowlanych też odnotowuje zmiany, ponieważ konkurencyjność polskich firm budowlanych oceniana jest coraz wyżej.

Następują także zmiany w strukturze budownictwa tj. zwiększa się udział budownictwa infrastrukturalnego, budownictwa ochrony środowiska oraz nowoczesnych obiektów magazynowych, maleje natomiast udział budownictwa mieszkaniowego.

Po okresie bardzo niskiej inflacji w 2003 roku, poziom cen towarów i usług w 2004 roku w gospodarce charakteryzował się wzrostem. Główną przyczyną wzrostu cen przed wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej był „efekt” inflacyjny dostosowań akcesyjnych. Impulsem przyspieszenia inwestycyjnego były również skokowe zmiany cen światowych niektórych surowców i nośników energii, w tym przede wszystkim paliw płynnych i wyrobów hutniczych.

Dynamika wzrostu cen w przemyśle wynosiła w 2004 roku 7-8%, przy zróżnicowaniu w grupach wyrobów, np. ceny wyrobów hutniczych wzrosły o 30-40%. Wzrosły też ceny w budownictwie, w 2003 obserwowano w tej gałęzi gospodarki procesy deflacyjne spowodowane niskim popytem na roboty budowlane, jednak w 2004 roku ceny wzrastały systematycznie do 4,5% w ostatnich miesiącach roku. Jako jedną z przyczyn tego zjawiska wskazano wprowadzenie podatku VAT na materiały budowlane, projektowanie i zakup działek. Ekspertcy ocenili, że koszty budowy domów wzrosły o około 14%. W pierwszym kwartale 2005 roku poziom inflacji nie zmniejszył się, natomiast oczekuje się jej obniżenia, począwszy od drugiego kwartału 2005 roku. W budżecie na 2005 rok rząd prognozuje inflację średnioroczną na poziomie 3%.

modern warehouses are increasing its share on the market, whereas housing is on the decrease.

After the period of low inflation level in 2003, the prices of goods and services increased in 2004. The main reason for the price increase in the pre-accession period was the inflationary “effect” of the accession adjustments. The inflation was also accelerated by significant changes in the prices of certain raw materials and energy carriers, primarily of liquid fuels and metallurgical products.

The dynamics of price increase in 2004 was 7-8%, however it varied depending on the product group, for example the prices of metallurgical products increased by 30-40%. The prices in construction industry were also rising. In 2003, construction sector experienced deflation processes caused by the low demand for construction work. However, in 2004, prices increased steadily up to 4.5% in the last months of the year. This increase was, among other, ascribed to the introduction of Value Added Tax (VAT) on construction materials, designs and purchase of land parcels. Experts assess that house construction cost went up by 14%. In the first quarter of the 2005, inflation level remained on the same level. It is expected, however, that it will decrease beginning the second quarter of 2005. In the budget for the year 2005 the inflation level is planned at 3%.

According to the economic outlook, year 2004 ended the recession trend in the construction industry. The economic change in that sector is foreshadowed by a good financial condition of the company sector in the economy, which in the long run should create favorable conditions for the increase of investments and a real demand for construction work. It is also expected that increasing affluence of middle class and easier access to credits will have a positive influence on individual

POZYCJA RYNKOWA

Prognozy wskazują, że 2004 rok był ostatnim, kiedy występowała dekonstrukcja na rynku budowlanym. Za znaczącym przełomem w budownictwie przemawiają m.in. takie argumenty jak utrzymująca się dobra kondycja finansowa sektora przedsiębiorstw w gospodarce, która powinna stworzyć warunki dla wzrostu wolumenu inwestycji i wykreować realny popyt budowlany. Wzrasta zamożność klasy średniej i łatwiejszy staje się dostęp do kredytów, co wesprze budownictwo indywidualne oraz tworzenie nowych miejsc pracy. Poza tym sektor budownictwa dysponuje znaczącym (i niewykorzystywanym obecnie) potencjałem budowlanym, projektowym, wysoko wykwalifikowaną kadrą oraz rozwijającą się i stale unowocześnianą bazą dla budownictwa. Po wstąpieniu do UE zwiększa się dążenie do wyrównywania poziomu i dysproporcji, co wywołuje presję ekonomiczną i psychologiczną na zbliżenie do standardów zachodnich.

W Polsce produkcja budowlana w euro na mieszkańca jest 2-3-krotnie niższa niż w krajach „dawnej” UE, podczas gdy poziom infrastruktury i nasycenie mieszkaniami są w krajach unijnych znacznie wyższe. Wzrasta także budownictwo infrastrukturalne i taka tendencja się utrzyma, szczególnie w związku z możliwością korzystania z unijnych funduszy strukturalnych i funduszu spójności. Szybszy rozwój budownictwa mógłby znacząco przyczynić się do obniżenia wciąż bardzo wysokiego bezrobocia, co dzięki występującemu w sektorze budownictwa „efektowi mnożnikowemu”, polegającemu na tym, że 100 osób zatrudnionych w budownictwie tworzy 200-300 miejsc pracy w dziedzinach współpracujących z tym sektorem, poprawiłoby ogólną sytuację na rynku pracy w gospodarce.

Aktualnie prognozuje się, że rok 2005 powinien być dużo lepszy od poprzedniego dla spółek z sektora budowlanego, a te, które przetrwały pięcioletnią dekonstrukcję staną przed szansą poprawy swoich wyników finansowych. Szansę na poprawę sytuacji w budownictwie stwarza ożywienie w inwestycjach, które powinno wyrzucić

MARKET POSITION

housing and creation of new work places. Additionally, the construction sector has a significant (but currently unexploited) construction and design potential, highly qualified staff and a constantly developed and modernized construction infrastructure.

After the Polish accession to the European Union there is a need to equalize the level and balance the disproportions between Poland and the European Union by bringing our economy closer to the European Union's indicators and standards. The construction production (in EUR) per inhabitant in Poland is 2-3 times lower than in the "old" European Union member states, which are also characterized by higher infrastructure level and housing saturation. Outlay on infrastructure construction has been rising, and this seems to be a long-lasting tendency in connection with the possibility of the financial support from the European Union in the form of structural funds and the cohesion fund. Quicker development of the construction industry would significantly help to lower the unemployment level, which still remains very high. This, combined with the so-called "multiplier effect" of the construction sector - every 100 people employed in the construction industry create 200 - 300 additional jobs in the sectors of the economy co-working with that industry - would improve the overall situation of the labor market in Poland.

Specialists forecast that, in comparison to 2004, the year 2005 will be much better for the companies from the construction sector. And those companies which managed to survive the five-year recession can hope for improving their financial results. The chance for the improvement of the situation in the construction industry is created by investment boom, which should positively influence GDP increase, and by the Polish presence in the European Union structures. In 2005, the government plans to spend PLN 2.4 million on motorways.

pozytywny wpływ na wzrost PKB, również szansę na poprawę sytuacji branży budowlanej stwarza obecność w Unii Europejskiej. W 2005 roku budżet państwa zamierza przeznaczyć 2,4 mld zł na budowę autostrad, natomiast kolejne 3,2 mld zł pochodzić będzie z unijnych funduszy pomocowych. Kontrakty infrastrukturalne współfinansowane z funduszy UE powinny przyczynić się do wypełnienia w większym stopniu portfeli zamówień spółek budowlanych.

Szansą rynkową przedsiębiorstw budowlanych jest także rynek mieszkaniowy. Pomimo stałego wzrostu budownictwa mieszkaniowego w ciągu ostatnich 8 lat sytuacja i warunki mieszkaniowe w Polsce, choć uległy poprawie w stosunku do przełomu lat 80-tych i 90-tych, są nadal niezadowolające. Dystans, który dzieli Polskę od pozostałych Państw członkowskich Unii Europejskiej jest bardzo duży. Wzrost na rynku budownictwa nie doprowadził do takiego poziomu budowanych mieszkań, który dawałby szansę na zniwelowanie tych różnic. W związku z tym rosnący popyt na mieszkania może być tym czynnikiem, który przyczyni się do rozwoju segmentu budownictwa mieszkaniowego, a tym samym pozwoli przedsiębiorstwom budowlanym na rozwój ich działalności na tym rynku. Aby jednak tempo rozwoju segmentu mieszkaniowego mogło nadążyć za popytem na mieszkania, powinny zostać poprawione procedury niezbędne do rozpoczynania nowych inwestycji. Konieczne jest skrócenie procedur związanych z prawem o zagospodarowaniu przestrzennym, opracowanie planów zagospodarowania przestrzennego dla terenów inwestycyjnych oraz usprawnienie wydawania pozwoleń na budowę. Pomimo tych trudności rodzą się duże perspektywy dla rozwoju segmentu budownictwa mieszkaniowego w Polsce, gdyż jako członek Unii Europejskiej Polska będzie musiała dostosować przepisy i procedury do standardów unijnych. Poza tym oczekiwany wzrost gospodarczy, powinien poprawić sytuację ekonomiczną Polaków, co natomiast przełoży się na wzrost liczby zakupowanych mieszkań*.

* Na podstawie raportów Prof. Zofii Bolkowskiej

Additional PLN 3.2 million for this purpose will be secured from the European Union aid funds. Infrastructure contracts co-financed from the European Union funds should help to increase the order book of construction companies.

Another opportunity for improving construction companies' position on the market is housing. Despite the continuous growth of the housing sector during the last 8 years, housing conditions and situation in Poland, although improved against that of the turn of the 1980s and 1990s, is still unsatisfactory. There is a great distance between Poland and the remaining countries of the European Union. The growth on the housing market did not result in improved quality of constructed apartments, and thus did not shorten that distance. Hence, the growing demand for apartments might be the factor that will contribute to the development of the housing sector and will allow construction companies to set sail in that direction. If however, the housing market is to satisfy the demand for new apartments, the procedures pertaining to starting new investments should be improved. It is necessary to shorten the procedures of the law of spatial planning and development, to develop spatial development plans for investment areas and to improve the process of issuing construction permits. Despite these difficulties the prospects for the development of the housing sector are quite favorable, since as a member of the European Union Poland will have to adjust its procedures and regulations to the European Union's standards. Additionally, the expected economic boom should improve the economic situation of Poles, what in turn will result in increased number of purchased apartments.

SEGMENTY RYNKU



MARKET SEGMENTS



Elewacja budynku nowej siedziby Telewizji Polskiej w Warszawie
Facade of the office building - the seat of Polish Television in Warsaw

SEGMENTY RYNKU

W 2004 r. Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa zanotowała spadek produkcji. Wynikało to z niskiej efektywności przedsiębiorstw oraz malejącego popytu krajowego. Przy niskiej podaży robót wzrastała konkurencja na rynku robót budowlano-montażowych. Wpływ tych negatywnych zdarzeń nie ominął Spółek Grupy Kapitałowej Mostostalu Warszawa.

W latach 2003 i 2004 nastąpiła istotna zmiana struktury portfela zamówień Mostostalu Warszawa S.A. polegająca na wzroście udziału w sprzedaży kontraktów z segmentu mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej, który stanowił w 2004 r. około 54% wartości sprzedaży. Koncentracja działalności Spółki na jednym segmencie rynku spowodowała spadek wartości przychodów oraz osłabienie pozycji rynkowej Spółki.

Możliwości rozwoju branży budowlanej będą zależały od wewnętrznej zdolności gospodarki do inwestowania i wielkości inwestycji zagranicznych, związanych zwłaszcza z nowymi projektami wynikającymi z rozszerzenia Unii Europejskiej. Odzyskanie wiodącej pozycji na rynku usług budowlano-montażowych będzie głównym celem Grupy Kapitałowej w następnych latach.

Cel ten Grupa Kapitałowa zamierza zrealizować poprzez:

- pozyskiwanie kontraktów z różnych segmentów rynku budowlano-montażowego,
- usprawnienie współpracy w ramach Grupy Kapitałowej,
- współpraca przy ofertowaniu i realizacji kontraktów ze spółkami z Grupy Acciona.

Skład Grupy Kapitałowej

W 2004 r. w skład Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa objętej konsolidacją wchodziły następujące Spółki:

- Spółka Dominująca: Mostostal Warszawa S.A.
- spółki zależne: Mostostal Puławy S.A., Mostostal Kielce S.A., AMK Kraków S.A., Wrobis S.A., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB Mielec S.A.
- Grupa Kapitałowa Mostostal Invest.

MARKET SEGMENTS

In 2004, the Capital Group recorded a decrease in production. It was the result of companies' low effectiveness levels and diminishing domestic demand. Low supply of work on the market was accompanied by rising competition on the construction-assembly market. The results of those negative trends also affected the companies of the Mostostal Warszawa Capital Group.

In 2003 and 2004, there were significant changes in the structure of the order book of Mostostal Warszawa S.A. - contracts from the bridge and road infrastructure segment increased its share in company's sales and in 2004 amounted to 54% of the total sale value. Concentration of the company's activity in one segment of the market caused the decline in sales and weakened company's market position.

The possibilities for the development of the construction branch will depend on economy's internal ability to invest and the size of foreign investments, particularly those connected with new projects undertaken as a result of EU enlargement. In the coming years, the main goal of the Capital Group will be to regain the leading position on the construction-assembly services market.

This goal will be realized through:

- acquisition of contracts from different segments of the construction-assembly market,
- enhancement and improvement of the cooperation within the framework of the Capital Group,
- cooperation with the companies of the Acciona Group as far as tenders and realization of contracts is concerned.

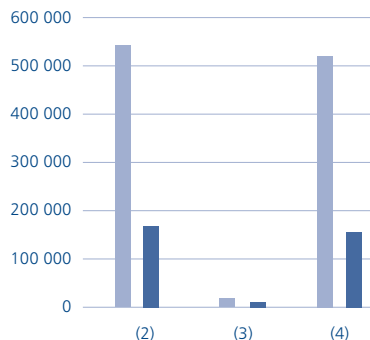
Companies comprising the Capital Group

In 2004, the Mostostal Warszawa Capital Group that was included within the consolidation included the following companies:

Na dzień bilansowy 30 września 2004 r. spółka Mostostal Invest Sp. z o.o. po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W skład Grupy Kapitałowej Mostostal Invest wchodzi następujące Spółki: Spółka Dominująca Mostostal Invest Sp. z o.o. i spółka zależna Osiedle Leśne Sp. z o.o.

Spółka Towarowa Park Sp. z o.o. (spółka zależna Mostostalu Warszawa S.A., 100% udziału w ogólnej liczbie głosów) w związku ze zmianą Ustawy o Rachunkowości obowiązującą od dnia 10 lipca 2004 r., została zaprezentowana po raz pierwszy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2004 r. W związku ze sprzedażą w listopadzie 2004 roku przez Mostostal Warszawa S.A. udziałów w spółce Towarowa Park Sp. z o.o., została ona wyłączona z konsolidacji.

tys. zł / TPLN



Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem oraz obrotów wewnątrz Grupy w 2004 roku (w tys. zł)

Spółki Grupy (1)	Przychody netto ze sprzedaży ogółem (2)	Sprzedaż zrealizowana wewnątrz Grupy (3)	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży (4)
■ Spółka Dominująca	164 276	9 391	154 885
■ Pozostałe Spółki	546 972	18 016	528 956
RAZEM	711 248	27 407	683 841

- Parent company: Mostostal Warszawa S.A.
- Subsidiaries: Mostostal Puławy S.A., Mostostal Kielce S.A., AMK Kraków S.A., Wrobis S.A., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB Mielec S.A.
- Mostostal Invest Capital Group.

As of the balance sheet day September 30, 2004, Mostostal Invest Sp. z o.o. for the first time prepared a consolidated financial statement. Mostostal Invest Capital Group includes the following companies: Parent company Mostostal Invest Sp. z o.o. and the subsidiary Osiedle Leśne Sp. z o.o.

As a result of changes in the Act on Accounting taking effect on July 10, 2004, the company Towarowa Park Sp. z o.o. (the subsidiary of Mostostal Warszawa S.A., 100% share in the total number of votes) was presented for the first time in the consolidated financial statement as of September 30, 2004. Due to the fact that in November 2004, Mostostal Warszawa S.A. sold its shares in Towarowa Park Sp z o.o. it was excluded from the consolidation.

Summary of total consolidated income from sales and turnover within the Group in 2004 (in TPLN)

The Group's Companies (1)	Total net sales income (2)	Sales made within the group (3)	Net consolidated sales income (4)
■ Parent company	164 276	9 391	154 885
■ Other companies	546 972	18 016	528 956
TOTAL	711 248	27 407	683 841

SEGMENTY RYNKU

Przeciętne zatrudnienie

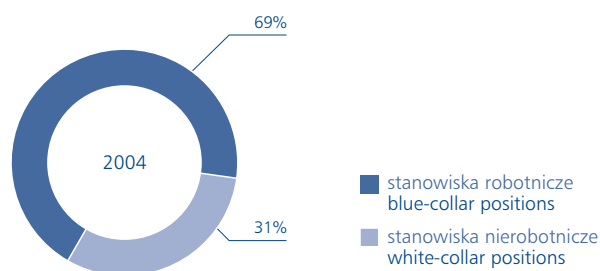
Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa wyniosło ogółem w kraju i za granicą 2 706 osób, z czego przypada na zatrudnionych na stanowiskach robotniczych / pracownicy fizyczni – 1 860 osób, tj. 69% i na stanowiskach nierobotniczych 846 osób, tj. 31%.

Poniesione oraz planowane nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową w 2004 roku wyniosły 15 515 tys. zł. W ciągu najbliższego roku Grupa Kapitałowa planuje nakłady inwestycyjne w kwocie 15 000 tys. zł. Grupa Kapitałowa nie poniosła w 2004 roku i nie planuje na najbliższe miesiące wydatków inwestycyjnych związanych z ochroną środowiska.

Struktura zatrudnienia
w Grupie Mostostal Warszawa

Employment structure in the
Mostostal Warszawa Group



MARKET SEGMENTS

Average employment

The average employment in the Mostostal Warszawa Group amounted to 2 706 persons in Poland and abroad, of which 1 860 persons, i.e. 69% were blue collar/physical workers and 846 persons, i.e. 31% were white collar workers.

Incurred and planned capital expenditures

Capital expenditures incurred by the Capital Group in 2004 amounted to PLN 15 515 thousand. In the coming year, the Capital Group plans the capital expenditures at the level of PLN 15 000 thousand. In 2004, the Capital Group did not incur capital expenditures on environmental protection. Such expenditures are not planned in the coming months.

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2004 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody ze sprzedaży	683 841
Zysk brutto na sprzedaży	15 616
Koszty zarządu i sprzedaży	50 828
Saldo na działalności operacyjnej	-10 020
Saldo na działalności finansowej	-13 979
Wynik na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	21 172
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0
Saldo odpisów wartości firmy i ujemnej wartości firmy jedn. podporządkowanych	1 306
Wynik brutto	-36 733
Podatek dochodowy	1 628
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1 036
Wynik udziałowców mniejszościowych	-5 066
Wynik netto	-42 391

Excerpted financial data from the profit and loss account for 2004 (in TPLN)

Details	Value
Revenue from sales	683 841
Gross profit from sales	15 616
Overhead management and costs of sales	50 828
Operating result (balance)	-10 020
Result of financial operations (balance)	-13 979
Result of selling all or part of shares in subsidiaries	21 172
Extraordinary gains/losses (balance)	0
Balance of the write-offs of the company goodwill and negative goodwill of the subsidiaries	1 306
Gross profit/loss	-36 733
Corporate Income tax	1 628
Participation in net profits (losses) of the subsidiaries valued with the property rights method	1 036
Result of minority shareholders	-5 066
Net profit/loss	-42 391

SEGMENTY RYNKU

Geograficzna struktura sprzedaży

GRUPA KAPITAŁOWA MOSTOSTAL WARSZAWA (w tys. zł)

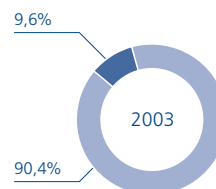
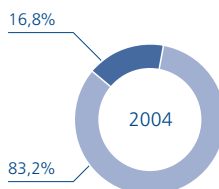
	2004	2003
■ rynek krajowy	568 960	644 362
■ eksport	114 881	68 475
Przychody ogółem	683 841	712 837

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (w tys. zł)

	2004	2003
■ rynek krajowy	164 276	238 560
■ eksport	0	819
Przychody ogółem	164 276	239 379

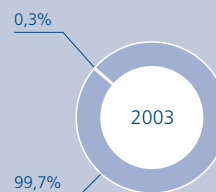
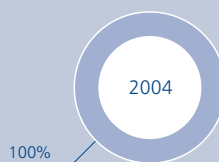
Grupa Kapitałowa
Mostostal Warszawa

Capital Group
of Mostostal Warszawa



Mostostal Warszawa S.A.

Company Mostostal Warszawa



MARKET SEGMENTS

Domestic / foreign sale

Capital Group of Mostostal Warszawa (in TPLN)

	2004	2003
■ domestic market	568 960	644 362
■ exports	114 881	68 475
TOTAL	683 841	712 837

Company Mostostal Warszawa (in TPLN)

	2004	2003
■ domestic market	164 276	238 560
■ exports	0	819
TOTAL	164 276	239 379

Zestawienie przychodów Grupy w 2004 roku wg rynków zbytu

GRUPA KAPITAŁOWA MOSTOSTAL WARSZAWA (w tys. zł)	2004	2003
Sprzedaż krajowa	568 960	644 362
Sprzedaż na eksport:	114 881	68 475
(1) Niemcy	76 022	26 589
(2) Austria	4 558	0
(3) Anglia	497	0
(4) Belgia	633	0
(5) Dania	6 821	2 727
(6) Estonia	14 352	35 747
(7) Irlandia	455	0
(8) Szwecja	7 814	3 368
(9) Szwajcaria	3 729	0
(10) USA	0	44
Sprzedaż ogółem	683 841	712 837

Income from the Group's product sales in 2004 by market

CAPITAL GROUP MOSTOSTAL WARSZAWA (in TPLN)	2004	2003
Domestic sales	568 960	644 362
Exports	114 881	68 475
(1) Germany	76 022	26 589
(2) Austria	4 558	0
(3) England	497	0
(4) Belgium	633	0
(5) Denmark	6 821	2 727
(6) Estonia	14 352	35 747
(7) Ireland	455	0
(8) Sweden	7 814	3 368
(9) Switzerland	3 729	0
(10) USA	0	44
Total sales	683 841	712 837

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2004 ROKU



PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2004



Centrum Handlowe Arkadia w Warszawie
Arkadia Shopping Center in Warsaw

Największe kontrakty realizowane
w 2004 w Grupie Mostostal Warszawa:

Nowa Akademia Medyczna Wrocław	52 459 tys. zł	BUDOWNICTWO OGÓLNE
Osiedle Mieszkaniowe „Iskra” dla Spółdzielni Mieszkaniowej Goław Lotnisko	31 000 tys. zł	
Osiedle Mieszkaniowe Osiedle Leśne	19 771 tys. zł	
Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno dla Archicom R.I. Sp. z o.o.	9 641 tys. zł	
Centrum Naukowo-Badawcze Politechniki Wrocławskiej	10 165 tys. zł	
Zespół Elektrociepłowni Turów	14 642 tys. zł	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE
Przejście graniczne w Dorohusku	12 103 tys. zł	
Kontrakty w Elektrowni w Estonii dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	12 999 tys. zł	
Kontrakty dla PKN Orlen S.A.	43 443 tys. zł	
Kontrakty dla PERN Przyjaźń S.A.	31 649 tys. zł	
Przejście graniczne kolejowe Terespol	9 169 tys. zł	
Most na Wiśle w Płocku	14 129 tys. zł	BUDOWNICTWO INŻYNIERSKIE
W 2004 roku nie realizowano żadnych kontraktów z zakresu budownictwa ekologicznego.		BUDOWNICTWO EKOLOGICZNE
Remont drogi nr 61 Szczuczyn – Grajewo	16 908 tys. zł	BUDOWNICTWO DROGOWE
Kiezmark wzmocnienie drogi krajowej nr 7	16 220 tys. zł	

The most important contracts executed
in 2004 in the Mostostal Warszawa Capital Group:

GENERAL CONSTRUCTION	New Medical Academy Wrocław	52 459 TPLN
	New "Iskra" Housing Estate for Housing Cooperative Goćlaw Lotnisko	31 000 TPLN
	Housing Estate: Leśne Housing Estate	19 771 TPLN
	„Cztery Pory Roku" housing estate Jagodno for Archicom R.I. Sp. z o.o.	9 641 TPLN
	Research and Development Center of the Wrocław University of Technology	10 165 TPLN
INDUSTRIAL CONSTRUCTION	Turów Heat and Power Plant	14 642 TPLN
	Border Crossing in Dorohusk	12 103 TPLN
	Contracts for the Power Plant in Estonia for Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	12 999 TPLN
	Contracts for PKN Orlen S.A.	43 443 TPLN
	Contracts for PERN Przyjaźń S.A.	31 649 TPLN
Railway Border Crossing in Terespol	9 169 TPLN	
ENGINEERING CONSTRUCTION	Bridge over the Vistula in Plock	14 129 TPLN
ENVIRONMENTAL CONSTRUCTION	In 2004, no contracts were completed in the environmental construction sector.	
ROAD CONSTRUCTION	Overhaul of the national road N° 61 Szczuczyn – Grajewo	16 908 TPLN
	Kiezmark – pavement strengthening of the national road N° 7	16 220 TPLN





Realizacje i najważniejsze kontrakty 2004 roku



1



2



3



9



12



22



23



25

- Budynek biurowy przy ulicy Hrubieszowskiej w Warszawie **1**
- Centrum handlowe pod Warszawą **2**
- Centrum Handlowe Arkadia w Warszawie **3**
- Osiedle mieszkaniowe "Cztery Pory Roku" we Wrocławiu **4**
- Nowa Akademia Medyczna przy we Wrocławiu **5**
- Budynek mieszkalno-usługowy przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu **6**
- Budynek mieszkalny przy ul. Krzywoustego we Wrocławiu **7**
- Kryty tor kolarski w Pruszkowie koło Warszawy **8**
- Elewacja budynku nowej siedziby Telewizji Polskiej w Warszawie **9**

BUDOWNICTWO
OGÓLNE

- Zbiornik magazynowy w Adamowie dla PERN, $V=100\ 000\ m^3$ **10**
- Przebudowa i rozbudowa zakładu FAURECIA w Wałbrzychu **11**
- Centrum Handlowe IKEA w Jankach pod Warszawą **12**
- Hala produkcyjno-magazynowa z zapleczem socjalno-biurowym ISE Industrie w Chocianowie **13**
- Ekspozycja wystawowa fasad aluminiowych w Kątach Wrocławskich **14**
- Kontrakty dla Zakładów Azotowych Puławy S.A. **15**
- Hala magazynowa na terenie zakładu produkcji uszczelek samochodowych w Dzierżonowie **16**
- Montaż kotła energetycznego w Papierni Stora Enso w Skoghall, Szwecja **17**
- Montaż instalacji odpylania spalin, Stalownia RIVA BES w Brandenburg, Niemcy **18**

BUDOWNICTWO
PRZEMYSŁOWE

- Most przez rzekę Wisłę w Kiezmarku **19**
- Most im. św. Rocha przez rzekę Wartę w Poznaniu **20**

BUDOWNICTWO
INŻYNIERSKIE

W 2004 roku nie realizowano żadnych kontraktów z zakresu budownictwa ekologicznego.

BUDOWNICTWO
EKOLOGICZNE

- Roboty drogowo-mostowe na trasie autostrady A-4 **21**
- Remont nawierzchni na Placu Trzech Krzyży w Warszawie **22**
- Wiadukt na Rondo Zesłańców Syberyjskich w Warszawie **23**
- Remont nawierzchni drogi krajowej nr 7 na odcinku Sękocin - Grzędy **24**
- Remont nawierzchni ulicy Grochowskiej w Warszawie **25**
- Rehabilitacja i wzmocnienie nawierzchni drogi nr 77 **26**

BUDOWNICTWO
DROGOWE

Projects and the most important contracts in 2004

GENERAL CONSTRUCTION

- 1 Office building in Warsaw in Hrubieszowska street
- 2 Shopping center near Warsaw
- 3 Arkadia Shopping Center in Warsaw
- 4 "Four Seasons" Housing Estate in Wrocław
- 5 The New Medical Academy in Wrocław
- 6 Residential building with the commercial part in Wrocław
- 7 Residential building in Wrocław in Krzywoustego Street
- 8 Velodrome in Pruszków near Warsaw
- 9 Facade of the office building - the seat of Polish Television in Warsaw

INDUSTRIAL CONSTRUCTION

- 10 Tank in Adamowo for PERN, $V=100\ 000\ m^3$
- 11 Modernization and extension of the Faurecia manufacturing plant in Wałbrzych
- 12 IKEA Commercial Center in Janki near Warsaw
- 13 Manufacturing hall and warehouse with the office part for ISE Industrie in Chocianów
- 14 Exhibition structure for the aluminium facades in Kąty Wrocławskie
- 15 Contracts in Nitrogen Plant "Puławy" S.A.
- 16 Warehouse on the area of the car gasket manufacturing plant in Dzierżonów
- 17 Assembly of the power boiler in Papermill Stora Enso in Skoghall, Sweden
- 18 Assembly of the dedusting installation, RIVA BES Steelwork in Brandenburg, Germany

ENGINEERING CONSTRUCTION

- 19 Bridge over Vistula river in Kiezmark
- 20 St. Roch bridge over Warta river in Poznań

ENVIRONMENTAL CONSTRUCTION

In 2004, no contracts were completed in the environmental construction sector.

ROAD CONSTRUCTION

- 21 Road and bridge works of the A-4 motorway
- 22 Pavement modernization of Trzech Krzyży Square in Warsaw
- 23 Viaduct on the Zesłańców Syberyjskich Roundabout in Warsaw
- 24 Modernization of the national road N° 7 on the section Sękocin - Grzędy near Warsaw
- 25 Pavement modernization of Grochowska Street in Warsaw
- 26 Improvement and strengthening of the pavement on the national road N° 77

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2004 ROKU

Znaczące umowy zawarte w 2004 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa:

- **23 stycznia 2004 r.** Spółka zależna Wrobis S.A. zawarła z Politechniką Wrocławską umowę o wartości 28 mln PLN. Przedmiotem umowy jest budowa Centrum Naukowo-Badawczego Wydziału Elektrycznego Politechniki Wrocławskiej przy ul. Janiszewskiego we Wrocławiu - etap III. Termin realizacji określono na 31 lipca 2006r.
- **30 stycznia 2004 r.** Konsorcjum NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. i Mostostal Warszawa S.A. zawarło z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, Oddział we Wrocławiu umowę na realizację kontraktu pn.: „Obwodnica Kamiennej Góry”. Przedmiotem umowy jest budowa obwodnicy Kamiennej Góry w ciągu drogi krajowej nr 5 od ul. Jeleniogórskiej do Przedwojów o długości 3,3 km. Cenę kontraktową określono w umowie na kwotę 2,7 mln EUR. Termin realizacji inwestycji określono na 18 miesięcy.
- **10 lutego 2004 r.** Konsorcjum NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. i Mostostal Warszawa S.A. zawarło umowę na realizację kontraktu pn.: „Trasa Tranzytowa we Włocławku” o wartości 4,4 mln EUR.
- **17 lutego 2004 r.** Konsorcjum NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. i Mostostal Warszawa S.A. zawarło z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. Centralą umowę na realizację kontraktu pn.: „Modernizacja kolejowego przejścia granicznego w Terespolu”. Cenę kontraktową określono w umowie na kwotę 6,3 mln EUR. Termin realizacji inwestycji określono na 52 tygodnie.

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2004

The most important contracts concluded in 2004 by the Companies of the Mostostal Warszawa Capital Group:

- On **January 23, 2004**, the subsidiary company WROBIS S.A. concluded contract with the Wrocław University of Technology for 28 million PLN. The object of the contract is the construction of the Research and Development Center of the Electrical Department of the Wrocław University of Technology on Janiszewska Street, in Wrocław, stage III. Completion deadline set on July 31, 2006;
- On **January 30, 2004**, the consortium of NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. and Mostostal Warszawa S.A. concluded contract with the General Directorate of National Roads and Motorways, branch in Wrocław, for the realization of the investment called „Kamienna Góra city by-pass”. The object of the contract is to construct a 3.3 km long by-pass of the Kamienna Góra city along the national road no 5 from. Jeleniogórska Street to Przedwojów. The contract price is 2.7 million EUR. The completion period is 18 months;
- On **February 2, 2004**, the consortium of NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. and Mostostal Warszawa S.A. concluded contract for the investment called „Transit road of Włocławek” for 4.4 million EUR;
- On **February 17, 2004**, the consortium of NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. and Mostostal Warszawa S.A. concluded contract with the Head Office of the Polish State Railways S.A. for the „Modernization of railway border crossing in Terespol.” The contract price is 6.3 million EUR. The completion period of the contract was set for 52 weeks;

- **15 marca 2004 r.** Spółka zależna Wrobis S.A. zawarła z Archicom Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. kontrakt na realizację osiedla mieszkaniowego „Cztery Pory Roku” przy ul. Buforowej we Wrocławiu – Faza II etap. 1, 2, 3 i 4. Wartość robót objętych kontraktem określono na 25,8 mln PLN. Termin zakończenia realizacji upływa we wrześniu 2006 r.
- **5 maja 2004 r.** Spółka Mostostal Warszawa S.A. zawarła umowę z firmą NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce na wykonanie robót drogowych, kolejowych oraz budowlanych na łączną kwotę 17,8 mln. EURO. Prace będą realizowane do września 2005 roku. Mostostal Warszawa S.A. oraz NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. są spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej ACCIONA S.A. z siedzibą w Hiszpanii.
- **13 maja 2004 r.** Spółka zależna Mostostal Puławy S.A. zawarła z Zakładami Mięsnymi Końskowola S.A., umowę o wartości 14 mln PLN. Przedmiotem umowy była budowa w charakterze generalnego wykonawcy, „Hali produkcyjnej - Zakłady Mięsne Końskowola S.A.”. Termin zakończenia realizacji określono na październik 2004 r.
- **25-26 maja 2004 r.** Spółka Dominująca jako Partner Konsorcjum NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad dwie umowy na rehabilitację i wzmocnienie nawierzchni dróg krajowych: - nr 1 odc. Zabijak - Podwarpie od km 508 + 454,00 do km 518 + 655,82, z czasem realizacji 6 miesięcy, o wartości 9,97 mln PLN oraz - nr 77 odc. Skołoszów - Zadąbrowie od km 130 + 914 do km 133 + 414, Zadąbrowie - Orły od km 134 + 500 do km 135 + 800, Orły - Duńkowiczki od km 137 + 150 do km 139 + 500, z czasem realizacji 7 miesięcy, o wartości 9,73 mln PLN.

- On **March 15, 2004**, the subsidiary company Wrobis S.A. concluded contract with Archicom Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. for the realization of „Cztery Pory Roku” housing estate on Buforowa Street in Wrocław – Stage II, Section: 1, 2, 3 and 4. The value of works specified in the contract amounts to 25.8 million PLN. Completion deadline is set in September 2006;
- On **May 5, 2004**, the company Mostostal Warszawa S.A. concluded contract with NECSO Entrecanales Cubiertas S.A., Branch in Poland, for executing road, rail and construction works for the total amount of 17.8 million EUR. Works shall be realized till September 2005. Mostostal Warszawa S.A and NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. belong to the Acciona S.A Capital Group with the seat in Spain;
- On **May 13, 2004**, the subsidiary company Mostostal Puławy S.A. concluded contract with z Meat Manufacturer Końskowola for 14 million PLN. The object of the contract was to construct, as a general contractor, „Production Hall – Meat Manufacturer Końskowola S.A.” The completion deadline was set for October, 2004;
- On **May 25 and 26, 2004**, Mostostal Warszawa S.A. as the partner in the consortium with NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. concluded two contracts with the General Directorate of National Roads and Motorways for pavement strengthening of national roads: no 1, Section Zabijak – Podwarpie from km 508 + 454,00 to km 518 + 655,82 – completion period 6 months and contract value: 9.97 million PLN and no 77, section Skołoszów - Zadąbrowie from km 130 + 914 to km 133 + 414, Zadąbrowie - Orły from km 134 + 500 to km 135 + 800, Orły - Duńkowiczki from km 137 + 150 to km 139 + 500 - completion period 7 months and contract value 9.73 million PLN;

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2004 ROKU

- **2 lipca 2004 r.** Mostostal Warszawa S.A. jako lider Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A., Miastoprojekt Kraków Sp. z o.o., Necso Entrecanales Cubiertas S.A. zawarła z Wojskowym Towarzystwem Budownictwa Społecznego „Kwatera” Sp. z o.o. umowę na zaprojektowanie i wybudowanie „pod klucz” wielorodzinnych budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą w okresie realizacji 16 miesięcy od podpisania umowy. Wartość brutto wynagrodzenia kontraktowego wynosi 38,1 mln zł;
- **13 lipca 2004 r.** Spółka zależna Mostostal Puławy S.A. (99,76% udział w ogólnej liczbie głosów) zawarła z SVZ Poland Sp. z o.o. kontrakt na realizację w charakterze generalnego wykonawcy inwestycji pod nazwą: „Hala koncentratów dla SVZ Poland Sp. z o.o. wraz z niezbędną infrastrukturą”. Wartość robót objętych kontraktem określono na 12,75 mln PLN + VAT. Termin zakończenia realizacji upływa 15 grudnia 2004 r.
- **11 sierpnia 2004 r.** Spółka zależna AMK Kraków S.A. przystąpiła do realizacji II etapu inwestycji „Modernizacja Huty Tlenku Cynku” jako Generalny Realizator Inwestycji. Wartość prac określonych w umowie wynosi 58,2 mln zł. Termin zakończenia realizacji – I kwartał 2006 r. Wartość kontraktu przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.
- **20 września 2004 r.** Spółka zależna Wrobis S.A. podpisała z Towarzystwem Budownictwa Społecznego Sp. z o.o. w Kamiennej Górze umowę na „Budowę zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych, wraz z niezbędną infrastrukturą i zagospodarowaniem terenu oraz lokalem usługowym, w Oławie przy ul. Zacisznej i Iwaskiewiczza” o wartości 10,3 mln PLN;

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2004

- On **July 2, 2004**, Mostostal Warszawa S.A. as the leader of the consortium of Mostostal Warszawa S.A., Miastoprojekt Kraków Sp. z o.o. and Necso Entrecanales Cubiertas S.A. concluded contract with Military Public Building Association „Kwatera” Sp. z o.o. for design and ‘turn-key’ construction of multifamily apartment buildings including infrastructure, in the period of 16 months from signing the contract. The gross value of contractual remuneration is 38.2 million PLN;
- On **July 13, 2004**, the subsidiary company Mostostal Puławy S.A. (99,76% share in the total number of votes) concluded contract with SVZ Poland Sp. z o.o. for the realization, as a general contractor, of the investment „Concentrate hall for SVZ Poland Sp. z o.o. including necessary infrastructure.” The value of works specified in the contract is 12.75 million PLN + VAT. The completion deadline of the contract is December 15, 2004;
- On **August 11, 2004**, the subsidiary company AMK Kraków S.A. commenced the realization of the II stage of the investment „Modernization of Zincworks” as General Investor. The value of works specified in the contract is 58.2 million PLN. The completion deadline of the contract is the first quarter of 2006. The value of the contract exceeds 10% of shareholder’s equity;
- On **September 20, 2004**, the subsidiary company Wrobis S.A. signed contract with Towarzystwo Budownictwa Społecznego Sp. z o.o. in Kamienna Góra for the „Construction of multifamily apartment buildings, including necessary infrastructure and area development and service places in Oława on Zaciszna and Iwaskiewiczza Streets.” The contract is worth 10.3 million PLN;

- **4 października 2004 r.** Spółka zależna Remak S.A. podpisała z Fabryką Kociołów „Rafako” S.A. umowę, której przedmiotem jest montaż kotła fluidalnego w Bischofferoge - Niemcy o wartości 7,8 mln PLN;
- **2 listopada 2004 r.** Spółka zależna Wrobis S.A. podpisała z Gminą Wrocław – Zarząd Inwestycji Miejskich umowę na „Budowę budynków mieszkalnych we Wrocławiu przy ul. Górniczej 11-49” o wartości 14 mln PLN;
- **19 listopada 2004 r.** Mostostal Warszawa S.A. zbył wszystkie posiadane udziały w spółce Towarowa Park Sp. z o.o., które nabył w 2000 roku. Zakup tych aktywów w 2000 roku był znakomitą inwestycją, a ich sprzedaż w 2004 roku znacząco poprawiła sytuację finansową Mostostalu Warszawa i wygenerowała istotny zysk dla Grupy Kapitałowej;
- **24 listopada 2004 r.** Spółka zależna Mostostal Płock S.A. podpisała z Naftoremontem Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku umowę na wykonanie robót branży mechaniczno-montażowej i antykorozyjnej w ramach zadania „Budowa zbiornika magazynowego nr S-129 na terenie Grupy LOTOS S.A.” o wartości netto 8,4 mln PLN.

- **On October 4, 2004,** the subsidiary company Remak S.A. signed contract with Boiler Engineering Company for the assembly of a fluidized bed boiler in Bischofferoge in Germany. The contract is worth 7.8 million PLN;
- **On November 2, 2004,** the subsidiary company Wrobis S.A. signed contract with Wrocław Commune – Municipal Investments Authority for the „Construction of apartment buildings in Wrocław on 11-49 Górnicza Street.” The contract is worth 14 million PLN;
- **On November 19, 2004,** Mostostal Warszawa S.A. sold its entire investment in Towarowa Park Sp. z o.o., which it had acquired in 2000. The purchase of those assets in 2000 was an outstanding investment and their sale in 2004 improved substantially the financial situation of Mostostal Warszawa and generated an important profit for the Group.
- **On November 24, 2004,** the subsidiary company Mostostal Płock S.A. signed contract with Naftoremontem Sp. z o.o. with the seat in Płock for conducting mechanical-assembly works and anticorrosive works within the framework of the contract „Construction of No S-129 tank on the premises of LOTOS S.A Group.” The contract is worth 8.4 million PLN.

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2004 ROKU

Podział sprzedaży za rok 2004 wg klientów (w tys. zł)

GRUPA KAPITAŁOWA MOSTOSTAL WARSZAWA

Akademia Medyczna we Wrocławiu	52 459	7,7%
PKN ORLEN S.A.	43 443	6,4%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad)	39 339	5,8%
PERN Przyjaźń S.A.	31 649	4,6%
Spółdzielnia Mieszkaniowa Goćław Lotnisko	31 000	4,5%
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad *	29 319	4,3%
Polimex-Cekop	17 673	2,6%
Zespół Elektrociepłowni Turów dla Foster Wheler Energia Polska sp. z o.o.	14 642	2,1%
Konsorcjum Mosty Płock S.A. - Mosty Łódź S.A.	14 129	2,1%
Mostostal Invest Sp. z o.o.	14 172	2,1%
Polskie Koleje Państwowe	13 067	1,9%
Kontrakty w Elektrowni w Estonii dla Foster Wheler Energia Polska sp. z o.o.	12 999	1,9%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Lubelski Zarząd Drogowych Przejść Granicznych w Chełmie)	12 103	1,8%
Politechnika Wrocławska	10 165	1,5%
Archicom Realizacja Inwestycji Sp. z o.o.	9 641	1,4%
POZOSTAŁE	223 160	32,6%
EKSPORT - razem	114 881	16,8%
RAZEM	683 841	100,0%

* kontrakty realizowane w ramach Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. - NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2004

Sales in 2004 by clients (in TPLN)

CAPITAL GROUP MOSTOSTAL WARSZAWA

Wrocław Medical Academy	52 459	7,7%
PKN ORLEN S.A.	43 443	6,4%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland (NECSO's client: General Directorate of National Roads and Motorways)	39 339	5,8%
PERN Przyjaźń S.A.	31 649	4,6%
Housing Cooperative Goćław Lotnisko	31 000	4,5%
General Directorate of National Roads and Motorways *	29 319	4,3%
Polimex-Cekop	17 673	2,6%
Turów Heat and Power Plant for Foster Wheler Energia Polska sp. z o.o.	14 642	2,1%
Consortium Mosty Płock S.A. - Mosty Łódź S.A.	14 129	2,1%
Mostostal Invest Sp. z o.o.	14 172	2,1%
Polish State Railways	13 067	1,9%
Contracts in Heat and Power Plant in Estonia for Foster Wheler Energia Polska sp. z o.o.	12 999	1,9%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (NECSO's client: Lubelski Road Border Crossings Authority in Chełm)	12 103	1,8%
Wrocław University of Technology	10 165	1,5%
Archicom Realizacja Inwestycji Sp. z o.o.	9 641	1,4%
Other	223 160	32,6%
EXPORT - total	114 881	16,8%
TOTAL	683 841	100,0%

* contracts executed within the framework of Consortium of Mostostal Warszawa S.A. and NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Polsce

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad)	39 339	23,9%
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad *	29 319	17,8%
Polskie Koleje Państwowe	13 067	8,0%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Lubelski Zarząd Drogowych Przejść Granicznych w Chełmie)	12 103	7,4%
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa	8 812	5,4%
Eljako.- Al.	8 282	5,0%
Mostostal Invest Sp. z o.o.	8 150	5,0%
Pozostałe	45 204	27,5%
RAZEM	164 276	100,0%

* kontrakty realizowane w ramach Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. - NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce

Łączna sprzedaż robót i usług Mostostalu Warszawa S.A. do Spółki NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce w 2004 roku wyniosła 106 297 tys. zł

Company MOSTOSTAL WARSZAWA

NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland (NECSO's client: General Directorate of National Roads and Motorways)	39 339	23,9%
General Directorate of National Roads and Motorways *	29 319	17,8%
Polish State Railways	13 067	8,0%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland (NECSO's client: Lubelski Road Border Crossings Authority in Chełm)	12 103	7,4%
Municipal Road Authority in Warsaw	8 812	5,4%
Eljako.- Al.	8 282	5,0%
Mostostal Invest Sp. z o.o.	8 150	5,0%
Other	45 204	27,5%
TOTAL	164 276	100,0%

* contracts executed within the framework of Consortium of Mostostal Warszawa S.A. and NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland

In 2004, total sales of works and services of Mostostal Warszawa S.A. to the Company NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland was 106 297 thousand PLN.



Kontrakt nr 520: Rehabilitacja i wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 77
Contract N° 520: Improvement and strengthening of the pavement on the national road N° 77

SPIS TREŚCI

Bilans Mostostalu Warszawa S.A.	44
Rachunek zysków i strat Mostostalu Warszawa S.A.	46
Rachunek przepływu środków pieniężnych Mostostalu Warszawa S.A.	48
Skonsolidowany bilans	50
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	52
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	54



TABLE OF CONTENTS

Balance sheet of Mostostal Warszawa S.A.	44
Profit and loss account of Mostostal Warszawa S.A.	46
Cash flow statement of Mostostal Warszawa S.A.	48
Consolidated balance sheet	50
Consolidated profit and loss account	52
Consolidated cash flow statement	54

SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENT

BILANS / BALANCE SHEET	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
AKTYWA / ASSETS		
I. Aktywa trwałe / Fixed assets	94 389	121 846
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: / Intangibles, including:	94	154
- wartość firmy / goodwill	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	24 886	28 730
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables	900	0
3.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	900	0
4. Inwestycje długoterminowe / Long-term investments	54 202	79 214
4.1. Nieruchomości / Real estate	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne / Intangibles	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	54 202	79 214
a) w jednostkach powiązanych, w tym: / in related entities, including:	53 742	78 278
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności / shares in subordinated entities due to ownership	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	460	936
4.4. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	14 307	13 748
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets due to deferred income tax	14 307	13 748
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	0	0
II. Aktywa obrotowe / Circulating assets	100 510	125 135
1. Zapasy / Inventory	707	314
2. Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	60 333	77 809
2.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	3 405	3 693
2.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	56 928	74 116
3. Inwestycje krótkoterminowe / Short-term investments	31 363	36 429
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	30 367	30 772
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	24 004	20 596
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	3 439	1 732
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / cash and other monetary assets	2 924	8 444
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / Other short-term investments	996	5 657
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	8 107	10 583
Aktywa razem / Total assets	194 899	246 981

BILANS / BALANCE SHEET

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES		
I. Kapitał własny / Equity	51 498	101 307
1. Kapitał zakładowy / Share capital	10 000	10 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) / Unpaid share capital (negative value)	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) / Own shares (negative value)	0	0
4. Kapitał zapasowy / Supplementary capital	88 510	126 083
5. Kapitał z aktualizacji wyceny / Capital from valuation adjustment	2 797	2 629
6. Pozostałe kapitały rezerwowe / Other reserve capitals	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych / Profit (loss) from previous years	0	0
8. Zysk (strata) netto / Net profit/loss	-49 809	-37 405
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) / Write-offs from net profit during the financial year (negative value)	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	143 401	145 674
1. Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	26 845	7 355
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	1 543	3 502
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for pension and similar benefits	1 892	2 138
a) długoterminowa / long-term	842	894
b) krótkoterminowa / short-term	1 050	1 244
1.3. Pozostałe rezerwy / Other provisions	23 410	1 715
a) długoterminowe / long-term	2 006	1 715
b) krótkoterminowe / short-term	21 404	0
2. Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	17 535	7 005
2.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	17 535	7 005
3. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	89 316	111 639
3.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	20 634	27 530
3.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	68 460	83 897
3.3. Fundusze specjalne / Special funds	222	212
4. Rozliczenia międzyokresowe / Accruals	9 705	19 675
4.1. Ujemna wartość firmy / Negative goodwill	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	9 705	19 675
a) długoterminowe / long-term	900	0
b) krótkoterminowe / short-term	8 805	19 675
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	194 899	246 981

SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT / PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2004	2003
	tys. zł / TPLN	tys. zł / TPLN
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / Net revenue from sale of products, goods and materials, including:	164 276	239 379
- od jednostek powiązanych / from related entities	9 460	6 217
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów / Net revenue from sale of products	137 461	190 602
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / Net revenue from sale of goods and materials	26 815	48 777
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / Costs of products, goods and materials sold, including:	198 792	226 068
- od jednostek powiązanych / from related entities	11 250	6 360
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Production cost of products sold	172 230	177 775
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / Value of goods and materials sold	26 562	48 293
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	-34 516	13 311
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	17 976	18 988
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	-52 492	-5 677
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	20 142	2 703
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	3 314	343
2. Dotacje / Donations	0	0
3. Inne przychody operacyjne / Other operating revenue	16 828	2 360
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	24 909	15 230
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Loss from sale of non-financial fixed assets	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / Adjustment of the value of non-financial assets	18 514	12 795
3. Inne koszty operacyjne / Other operating costs	6 395	2 435
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) / Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)	-57 259	-18 204
X. Przychody finansowe / Financial revenue	31 116	8 328
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / Dividend and share in profit, including:	1 267	0
- od jednostek powiązanych / from related entities	1 267	0
2. Odsetki, w tym: / Interest, including:	2 257	2 067
- od jednostek powiązanych / from related entities	812	944
3. Zysk ze zbycia inwestycji / Profit from sale of investments	16 022	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	0	2
5. Inne / Other	11 570	6 259

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
XI. Koszty finansowe / Financial costs	25 975	26 516
1. Odsetki, w tym: / Interest, including:	4 715	3 021
- dla jednostek powiązanych / for related entities	944	1 290
2. Strata ze zbycia inwestycji / Loss on sale of investments	0	79
3. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	889	10 075
4. Inne / Other	20 371	13 341
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI)	-52 118	-36 392
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.) / Result of extraordinary events (XIII.1. - XIII.2.)	0	100
1. Zyski nadzwyczajne / Extraordinary gains	0	188
2. Straty nadzwyczajne / Extraordinary loss	0	88
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII) / Gross profit (loss) (XII+/-XIII)	-52 118	-36 292
XV. Podatek dochodowy / Income tax	-2 309	1 113
a) część bieżąca / Current part	209	30
b) część odroczone / Deferred part	-2 518	1 083
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) / Other mandatory profit decrease (loss increase)	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of subordinated entities evaluated by the method of ownership rights	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII) / Net profit (loss) (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-49 809	-37 405

SPRAWOZDANIE FINANSOWE FINANCIAL STATEMENT

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH / CASH FLOW STATEMENT	2004	2003
	tys. zł / TPLN	tys. zł / TPLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia / Net operating cash flow - indirect method		
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-49 809	-37 405
II. Korekty razem / Total revisions	4 393	2 661
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności / Share in net (profit) loss of entities evaluated by the method of ownership rights	0	0
2. Amortyzacja / Depreciation	5 478	5 063
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences	-424	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	803	1 590
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-18 314	-300
6. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	19 490	1 072
7. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	-394	2 290
8. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	16 576	-12 340
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings	-15 430	14 611
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	-8 052	-14 125
11. Inne korekty / Other adjustments	4 660	4 800
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) / Net cash flows on operations (I+/-II)	-45 416	-34 744
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow		
I. Wpływy / Inflows	51 544	792
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Sale of intangibles and tangible fixed assets	7 145	696
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Sale of investments in real estate and intangibles	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym: / From financial assets, including:	25 661	96
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	24 768	96
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	23 548	96
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	1 105	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of long-term loans granted	0	0
- odsetki / interest	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	115	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	893	0
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of long-term loans granted	0	0
- odsetki / interest	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	893	0
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows	18 738	0
II. Wydatki / Expenditure	7 492	6 043
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Purchase of intangibles and tangible fixed assets	276	5 888

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Investments in real estate and intangibles	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym: / For financial assets, including:	1 074	149
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	0	149
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0	149
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	1 074	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	1 074	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne / Other investment expenditure	6 142	6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / Net cash flows on investments (I-II)	44 052	-5 251
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow		
I. Wpływy / Inflows	14 568	9 351
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net inflows from issue of shares and other capital instruments and contributions to capital	0	0
2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	14 144	7 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	0	2 351
4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows	424	0
II. Wydatki / Expenditure	18 724	10 018
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych / Purchase of own shares	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividend and other payments to owners	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / Other expenditure due to profit division than payments to owners	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek / Repayment of loans and borrowings	11 824	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	0	6 765
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Due to other financial commitments	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego / Payment of liabilities due to financial lease	4 062	1 663
8. Odsetki / Interest	2 838	1 590
9. Inne wydatki finansowe / Other financial expenses	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / Net cash flows on financial activity (I-II)	-4 156	-667
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 520	-40 662
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / Balance-sheet change to the balance of cash, including:	-5 520	-40 662
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences	-69	-5
F. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period beginning	8 444	49 106
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / Cash at the period end (F+/- D), including:	2 924	8 444
- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal	1 881	1 360

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY BILANS / CONSOLIDATED BALANCE SHEET	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
AKTYWA / ASSETS		
I. Aktywa trwałe / Fixed assets	115 188	114 157
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: / Intangibles, including:	919	1 088
- wartość firmy / goodwill	0	0
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych / Goodwill of subordinated entities	427	569
3. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	86 230	88 729
4. Należności długoterminowe / Long-term receivables	900	212
4.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	0	0
4.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	900	212
5. Inwestycje długoterminowe / Long-term investments	3 927	4 234
5.1. Nieruchomości / Real estate	550	976
5.2. Wartości niematerialne i prawne / Intangibles	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	2 989	2 985
a) w jednostkach powiązanych, w tym: / in related entities, including:	2 400	1 945
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności / shares in subordinated entities due to ownership	2 158	1 122
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją / shares in dependant and co-dependant entities not subject to consolidation	242	823
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	589	1 040
5.4. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	388	273
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	22 785	19 325
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets due to deferred income tax	22 636	18 892
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	149	433
II. Aktywa obrotowe / Circulating assets	328 253	335 433
1. Zapasy / Inventory	47 231	43 751
2. Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	184 908	204 855
2.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	66	2 739
2.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	184 842	202 116
3. Inwestycje krótkoterminowe / Short-term investments	59 131	64 626
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	58 136	58 969
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	0	20 596
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	3 439	2 659
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / cash and other monetary assets	54 697	35 714
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / Other short-term investments	995	5 657
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	36 983	22 201
Aktywa razem / Total assets	443 441	449 590

SKONSOLIDOWANY BILANS / CONSOLIDATED BALANCE SHEET

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES		
I. Kapitał własny / Capital	80 090	126 208
1. Kapitał zakładowy / Share capital	10 000	10 000
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) / Unpaid share capital (negative value)	0	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) / Own shares (negative value)	0	
4. Kapitał zapasowy / Supplementary capital	99 233	132 952
5. Kapitał z aktualizacji wyceny / Capital from valuation adjustment	2 895	2 767
6. Pozostałe kapitały rezerwowe / Other reserve capitals	6 407	6 407
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Foreign exchange differences due to conversion of subordinated entities	0	0
a) dodatnie różnice kursowe / positive foreign exchange differences	0	0
b) ujemne różnice kursowe / negative foreign exchange differences	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych / Profit (loss) from previous years	3 946	5 415
9. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-42 391	-31 333
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) / Write-offs from net profit during the financial year (negative value)	0	0
II. Kapitały mniejszości / Minority capitals	50 270	45 254
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych / Negative goodwill of subordinated entities	857	2 305
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	312 224	275 823
1. Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	46 044	17 637
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	9 496	7 285
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for pension and other benefits	5 644	6 660
a) długoterminowa / long-term	2 746	3 209
b) krótkoterminowa / short-term	2 898	3 451
1.3. Pozostałe rezerwy / Other provisions	30 904	3 692
a) długoterminowe / long-term	2 006	1 950
b) krótkoterminowe / short-term	28 898	1 742
2. Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	21 923	12 826
2.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	21 923	12 826
3. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	205 138	198 341
3.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	1 619	4 590
3.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	200 986	191 317
3.3. Fundusze specjalne / Special funds	2 533	2 434
4. Rozliczenia międzyokresowe / Accruals	39 119	47 019
4.1. Ujemna wartość firmy / Negative goodwill	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	39 119	47 019
a) długoterminowe / long-term	900	139
b) krótkoterminowe / short-term	38 219	46 880
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	443 441	449 590

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT / CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / Net revenue from sale of products, goods and materials, including:	683 841	712 837
- od jednostek powiązanych / from related entities	845	1 050
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów / Net revenue from sale of products	650 902	653 300
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / Net revenue from sale of goods and materials	32 939	59 537
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / Costs of products, goods and materials sold, including:	668 225	674 644
- od jednostek powiązanych / from related entities	731	903
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Production cost of products sold	636 296	617 121
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / Value of goods and materials sold	31 929	57 523
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	15 616	38 193
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale	2 245	1 084
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	48 583	52 360
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	-35 212	-15 251
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	31 001	9 003
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	4 645	718
2. Dotacje / Donations	0	0
3. Inne przychody operacyjne / Other operating revenue	26 356	8 285
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	41 021	26 416
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	23	42
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / Adjustment of the value of non-financial assets	24 445	15 693
3. Inne koszty operacyjne / Other operating costs	16 553	10 681
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) / Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)	-45 232	-32 664
X. Przychody finansowe / Financial revenue	17 421	35 356
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / Dividend and share in profit, including:	65	26
- od jednostek powiązanych / from related entities	34	0
2. Odsetki, w tym: / Interest, including:	5 061	3 494
- od jednostek powiązanych / from related entities	0	822
3. Zysk ze zbycia inwestycji / Profit from sale of investments	0	9
4. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	0	201
5. Inne / Other	12 295	31 626

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
XI. Koszty finansowe / Financial costs	31 400	32 888
1. Odsetki, w tym: / Interest, including:	5 393	4 798
- dla jednostek powiązanych / for related entities	0	374
2. Strata ze zbycia inwestycji / Loss on sale of investments	78	1 414
3. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	1 303	9 237
4. Inne / Other	24 626	17 439
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych / Profit (loss) on sale of all or a part of shares of subordinated entities	21 172	-160
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI+/-XII)	-38 039	-30 356
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.) / Result of extraordinary events (XIII.1. - XIII.2.)	0	-205
1. Zyski nadzwyczajne / Extraordinary gains	0	207
2. Straty nadzwyczajne / Extraordinary loss	0	412
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych / Write-off of goodwill of subordinated entities	142	327
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych / Write-off of negative goodwill of subordinated entities	1 448	2 475
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI) / Gross profit (loss) (XIII+/-XIV-XV+XVI)	-36 733	-28 413
XVIII. Podatek dochodowy / Income tax	1 628	3 612
a) część bieżąca / current part	2 730	3 846
b) część odroczone / deferred part	-1 102	-234
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) / Other mandatory profit decrease (loss increase)	0	0
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of subordinated entities due to ownership	1 036	163
XXI. (Zyski) straty mniejszości / Minority (profit) loss	-5 066	529
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI) / Net profit (loss) (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	-42 391	-31 333

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH / CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia / Net operating cash flow - indirect method		
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-42 391	-31 333
II. Korekty razem / Total revisions	27 699	-7 401
1. Zyski (straty) mniejszości / Minority profit (loss)	5 066	-529
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności / Share in net (profit) loss of entities evaluated by the method of ownership rights	-1 036	-163
3. Amortyzacja, w tym: / Depreciation, including:	13 589	12 325
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych / write-offs of goodwill of subordinated entities or negative goodwill of subordinated entities	-1 305	-2 148
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences	-1 685	612
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	823	2 034
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-19 466	-432
7. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	28 586	-316
8. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	-4 327	2 094
9. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	15 104	-5 125
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings	14 796	-18 781
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	-28 289	6 650
12. Inne korekty / Other adjustments	4 538	-5 770
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) / Net cash flows on operations (I+/-II)	-14 692	-38 734
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow	-	-
I. Wpływy / Inflows	53 176	2 172
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Sale of intangibles and tangible fixed assets	8 900	1 972
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Sale of investments in real estate and intangibles	475	0
3. Z aktywów finansowych, w tym: / From financial assets, including:	25 063	64
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	23 657	30
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	23 475	15
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	67	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of long-term loans granted	0	0
- odsetki / interest	0	15
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	115	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	1 406	34
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	513	34
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of long-term loans granted	0	0
- odsetki / interest	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	893	0
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows	18 738	136
II. Wydatki / Expenditure	17 439	11 778
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Purchase of intangibles and tangible fixed assets	9 635	11 364

	2004 tys. zł / TPLN	2003 tys. zł / TPLN
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Investments in real estate and intangibles	145	0
3. Na aktywa finansowe, w tym: / For financial assets, including:	1 483	33
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	80	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	80	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	1 403	33
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	1 403	33
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości / Dividend and other share in profit paid to the minority	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne / Other investment expenses	6 176	381
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / Net cash flows on investments (I-II)	35 737	-9 606
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow	-	-
I. Wpływy / Inflows	29 325	34 328
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net inflows from issue of shares and other capital instruments and contributions to capital	0	0
2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	28 838	31 830
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	0	2 351
4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows	487	147
II. Wydatki / Expenditure	31 389	36 689
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych / Purchase of own shares	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividend and other payments to owners	69	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / Other expenditure due to profit division than payments to owners	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek / Repayment of loans and borrowings	23 455	29 912
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	0	2 265
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Due to other financial commitments	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego / Payment of liabilities due to financial lease	4 851	2 386
8. Odsetki / Interest	3 014	2 126
9. Inne wydatki finansowe / Other financial expenses	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / Net cash flows on financial activity (I-II)	-2 064	-2 361
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)	18 981	-50 701
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / Balance-sheet change to the balance of cash, including:	18 981	-50 701
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences	-71	21
Fa. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period beginning	35 714	86 871
Fb. Środki pieniężne Spółek włączonych / wyłączonych z konsolidacji / Cash of companies subject / not subject to consolidation	2	-456
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / Cash at the period end (F+/- D), including:	54 697	35 714
- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal	2 369	1 950

SPIS BIUR ZARZĄDU

COMPANY OFFICES

Prezes Zarządu

President of the Management Board

Jarosław Popiołek

tel.: (+ 48 22) 54 85 660, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Wiceprezes Zarządu

Vicepresident of the Management

Manuel Abella

tel.: (+ 48 22) 54 85 008, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Biuro Systemów Zarządzania

Quality Management Department

Jan Dymarski

tel.: (+ 48 22) 54 85 525

Biuro Ochrony Informacji Niejawnych

Secret Information Department

Waldemar Mroziewicz

tel.: (+ 48 22) 54 85 406

Dział Public Relations

Public Relations Department

Agnieszka Kuźma-Filipek

tel.: (+ 48 22) 54 85 632

Biuro Kontraktów Specjalnych

Special Contracts Department

Pion Dyrektora Generalnego / CEO Division

Andrzej Sitkiewicz

tel.: (+ 48 22) 54 85 600, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Dyrektor ds. Rozwoju - Budownictwo

Building Development

Jerzy Binkiewicz

tel.: (+ 48 22) 54 85 610, fax: (+ 48 22) 54 85 619

Dyrektor ds. Rozwoju Infrastruktura

Infrastructure Development

Grzegorz Owczarski

tel.: (+ 48 22) 54 85 660, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Pion Budownictwa Przemysłowego

Industrial Construction Division

Tadeusz Szymański

tel.: (+ 48 22) 54 85 600, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Pion Budownictwa Ogólnego

General Construction Division

Dariusz Popiołek

tel.: (+ 48 22) 54 85 504, fax: (+ 48 22) 54 85 541

Pion Budownictwa Inżynierskiego

Civil Engineering Division

Andrzej Mroczek

tel.: (+ 48 22) 54 85 450, fax: (+ 48 22) 54 85 436

Pion Budownictwa Drogowego

Road Construction Division

Służba BHP / Occupational Safety Department

Krzysztof Trzeciński

tel.: (+ 48 22) 54 85 531

ZTS i Produkcji Pomocniczej / Equipment Service

Stanisław Końsko

tel.: (+ 48 22) 54 85 062

Biuro Obsługi Gwarancyjnej

Warranty Services Department

Jacenty Gnat

tel.: (+ 48 22) 54 85 494

Ośrodek Spawalnictwa / Welding Centre

Romuald Tuszyński

tel.: / fax: (+ 48 22) 846 39 07

Główny Audytor / General Auditor

Miguel Vegas

tel.: (+ 48 22) 54 85 680, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Pion Ekonomiczno-Finansowy

Economic and Financial Division

Włodzimierz Woźniakowski

tel.: (+ 48 22) 54 85 600, fax: (+ 48 22) 54 85 666

Biuro Zarządzania Grupą Kapitałową

Corporate Control Department

Barbara Gronkiewicz

tel.: (+ 48 22) 54 85 568

Biuro Rachunkowości / Accounting Department

Jarosław Reszka

tel.: (+ 48 22) 54 85 567

Biuro Kontroli Kosztów / Controlling Department

Jose Angel Andres

tel.: (+ 48 22) 54 85 670

Biuro Kadr / Human Resources Department

Wojciech Gawlak

tel.: (+ 48 22) 54 85 578

Biuro Organizacyjno-Prawne

Legal and Organization Department

Henryk Kacprzak

tel.: (+ 48 22) 54 85 607

Biuro Informatyki / IT Department

Katarzyna Chelstowska

tel.: (+ 48 22) 54 85 587

SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GROUP COMPANIES

MOSTOSTAL KIELCE S.A.

Prezes Zarządu / President Tadeusz Szymański
ul. Ściegiennego 280, 25-116 Kielce
tel.: (+41) 348 91 65
fax: (+41) 361 48 66
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 100,00%

MOSTOSTAL PUŁAWY S.A.

Prezes Zarządu / President Tadeusz Rybak
ul. Budowlanych 5, 24 -110 Puławy - Azoty
tel.: (+81) 887 65 43
fax: (+81) 887 67 43
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 99,76%

WROBIS S.A.

Prezes Zarządu / President Tadeusz Chodorowski
ul. Szewska 3, 50-053 Wrocław
tel.: (+71) 371 02 27
fax: (+71) 344 49 50
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 98,05%

MPB S.A.

Prezes Zarządu / President Barbara Gronkiewicz
ul. Żeromskiego 19, 39-300 Mielec
tel.: (+17) 583 44 21
fax: (+17) 586 46 12
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 88,64%

MOSTOSTAL INVEST Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / President Krzysztof Ostromięcki
ul. Gen.R. Abrahama 18 lok. 32, 03-982 Warszawa
tel.: (+22) 514 08 50
fax: (+22) 514 08 59
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 81,36%

3A Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / President Jadwiga Oknińska
ul. Krakowskie Przedmieście 50, 00-921 Warszawa
tel.: (+22) 826 67 44
fax: (+22) 828 72 97
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 80,97%

MP Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / President Henryk Górniewski
ul. Julianowska 13, 03-338 Warszawa
tel.: (+22) 632 23 73
fax: (+22) 811 62 37
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 64,59%

AMK KRAKÓW S.A.

Prezes Zarządu / President
Wiesław Jutrzenka Trzebiatowski
al. Jana Pawła II 41, 31-864 Kraków
tel.: (+12) 647 66 38
fax: (+12) 647 68 97
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 60,00%

MOSTOSTAL PŁOCK S.A.

Prezes Zarządu / President Wiktor Guzek
ul. Targowa 12, 09-400 Płock
tel.: (+24) 367 11 24
fax: (+24) 367 12 50
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 49,99%

REMAK S.A.

Prezes Zarządu / President Marek Brejwo
ul. Zielonogórska 3, 45-955 Opole
tel.: (+77) 455 20 11
fax: (+77) 455 98 50
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 39,31%

WIGRY-PROJEKT S.A.

Prezes Zarządu / President Cezary Cieślukowski
ul. Buczka 18, 316-400 Suwałki
tel.: (+87) 565 41 72
fax: (+87) 565 41 73
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: 28,00%



Mostostal Warszawa S.A.
ul. Konstruktorska 11a
02-673 Warszawa
tel.: (+48 22) 54 85 000
fax: (+48 22) 54 85 666
e-mail: info@mostostal.waw.pl
www.mostostal.waw.pl