

2



0

0

3

RAPORT ROCZNY
ANNUAL REPORT

Mostostal
WARSZAWA



2	Letter to Shareholders
5	Management Board
5	Supervisory Board
5	Shareholder's structure
6	Financial summary
14	Market position
18	Market segments
23	Projects and the most important contracts in 2003
30	Other information on Capital Group
34	Financial statement

TABLE OF CONTENTS



SPIS TREŚCI

- 2 List Prezesa do Akcjonariuszy
- 5 Zarząd Spółki
- 5 Rada Nadzorcza
- 5 Struktura Akcjonariatu
- 6 Wybrane dane finansowe
- 14 Pozycja rynkowa
- 18 Segmenty rynku
- 23 Realizacje i najważniejsze kontrakty zawarte w 2003 roku
- 30 Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej
- 34 Sprawozdanie finansowe



Prace drogowo-mostowe na odcinku Gdańsk-Kieźmark
w ciągu drogi krajowej nr 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne
Road and bridge works on the section Gdańsk-Kieźmark
of the national road No 7 Gdańsk-Warsaw-Chyżne

LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY



Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
President
Santiago de la Fuente Ramirez

Szanowni Akcjonariusze

Ponownie mam możliwość i przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie z ważniejszych wydarzeń, które wpłynęły na działalność naszej grupy w roku 2003, choć muszę z góry zaznaczyć, że nasze wyniki gospodarcze nie były wystarczająco dobre.

Rok 2003, jak przewidywano, pozostał pod dużym wpływem wojny w Iraku, na którą tak szybko zdecydowała się koalicja międzynarodowa. Z procesem normalizacji i demokracji w tym kraju wiązało się wiele problemów, w związku z czym w pierwszej połowie 2003 roku nastroje w gospodarce były niepewne, co jednak uległo zmianie w drugiej połowie roku.

Ważniejsze kraje i obszary gospodarcze przewidują na rok 2004 wzrost gospodarczy rzędu 4% dla Stanów Zjednoczonych i prawdopodobnie znacznie wyższy wzrost dla Polski, jeśli tylko uda się utrzymać stabilną sytuację polityczną po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej 1 maja. Za sukcesem osiągniętym podczas negocjacji przedakcesyjnych powinna iść odpowiednia polityka, która pozwoliłaby na utrzymanie mocnej pozycji Polski już po wstąpieniu do Unii. Niestety, obecna słaba pozycja SLD w Sejmie sprawia, że pojawiają się co do tego wątpliwości.

Problemy zasygnalizowane w liście z 2003 roku są ciągle żywe. Jednak aktualna polityka rządu powinna pozwolić na ponad 7-procentowy wzrost gospodarczy Polski w bieżącym roku i radykalnie zmienić obecną sytuację, zwłaszcza jeśli chodzi o bezrobocie i sektor budowlany, bardzo słaby ze względu na brak planowanych inwestycji. Duże oczekiwania wiążą się z funduszami europejskimi (Cohesion, FEDER itd.), które przeznaczą 1200 milionów euro na budowę i remont infrastruktury transportowej w ciągu najbliższych trzech lat. Przewidywane są także duże wydatki na inwestycje związane z ochroną środowiska.

Dear Shareholders

Once again, I have the opportunity and pleasure to present the more important events to you that affected our group's activities in 2003, although it is important to state in advance that our economical results were not good enough.

As expected, 2003 was heavily influenced by the Iraq war, which was decided upon very quickly by the International Coalition. The process of democratisation and normalisation in this country was related to a multitude of problems, as a result of which, economic moods were uncertain in the first half of 2003, although this changed in the second half of the year.

The more important countries and economical areas are planning growth in 2004, which is of the order of 4% for the USA, and probably much higher for Poland, if it is possible to maintain a stable political situation after Poland's accession to the European Union on 1 May. The success achieved during the pre-accession negotiations should be followed by an appropriate policy, which would enable Poland to take maintain its strong position after EU accession. However, SLD's current weak position in Parliament means that doubts are arising as to whether this would be possible.

The problems indicated in the letter of 2003 are still alive. However, the government's current policy should allow for economic growth in Poland of over 7% this year and for a radical change in the current situation, especially regarding unemployment and the construction sector, which is very weak because of the lack of planned investments. Great expectations arise from the European funds (Cohesion, FEDER, etc.), making 1200 million euros available for the construction and renovation of the transport infrastructure over the coming three years. A large amount of spending on investments related to environmental protection is also planned.

LETTER TO SHAREHOLDERS

Na tym tle rok 2003 był okresem bardzo niekorzystnym dla Mostostalu Warszawa, ze względu na brak zysków spowodowany bankructwem naszej spółki zależnej Mostostal Aluminium, niezwykle ostrą konkurencją na rynku budowlanym, która spowodowała spadek cen do poziomu sprzed roku 1995, oraz redukcją inwestycji na infrastrukturę i ochronę środowiska. Nasi główni konkurenci są w podobnej sytuacji, wykazując wyniki ujemne lub osiągając niewielkie zyski dzięki wynikom na działalności finansowej albo sprzedaży aktywów.

Jednak zarówno poprzednia, jak i obecna polityka prowadzona przez Mostostal Warszawa w kooperacji z Necso S.A., budowlaną spółką zależną firmy Acciona S.A., odnosi sukcesy w dziedzinie budowy infrastruktury i sprawia, że Mostostal Warszawa jest jednym z najważniejszych graczy w dziedzinie budowy dróg i autostrad. Dzięki temu otrzymaliśmy w pierwszych dniach 2004 roku nasz pierwszy kontrakt związany z budownictwem kolejowym, jednocześnie zachowując w pełni potencjał w naszych tradycyjnych specjalnościach: budowlach przemysłowych, stalowych i energetycznych.

W końcu marca 2004 nasz portfel zamówień na ten rok jest wyższy niż sprzedaż osiągnięta w roku ubiegłym. Mostostal Warszawa wiąże także duże nadzieje z rozwojem nowej działalności budowlanej: konstrukcji morskich, zakładów uzdatniania wody i innych konstrukcji związanych z ochroną środowiska, programów NATO, a także z kolejnymi udanymi projektami w dziedzinie infrastruktury.

In this light, 2003 was a poor year for Mostostal Warszawa because of the lack of profits caused by the bankruptcy of our subsidiary Mostostal Aluminium, the extremely fierce competition on the constructor market that resulted in a decline in prices to their level from before 1995 and the reduction in investments in the infrastructure and environmental protection. Our main competitors are in a similar situation, disclosing negative results or achieving negligible profits due to results on financial activities or the sale of assets.

However, both the former and the current policy followed by Mostostal Warszawa jointly with Necso S.A., the construction subsidiary of Acciona S.A., is generating success in the construction of the infrastructure and means that Mostostal Warszawa is one of the more important players in road and motorway construction. As a result, in the first days of 2004 we were awarded our first contract for railway construction, while simultaneously retaining our full potential in our traditional specialisations: steel, energy and industrial construction.

At the end of March 2004, our order book for this year was higher than the sales we generated in 2003. Mostostal Warszawa has high hopes of development of construction activities: maritime works, water treatment plants and environmental protection works, NATO programmes, as well as further successful projects in the area of infrastructure.

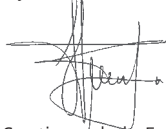
LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY

Postępuje także proces konsolidacji naszej grupy. Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 25 maja przedstawiony zostanie Państwu jego program do rozpatrzenia i zaakceptowania. Wdrożenie tego programu pozwoli Mostostalowi Warszawa na rozwinięcie działalności na terenie całej Polski i poprawę wyników finansowych. Poza tym, konsolidacja przyczyni się do poprawy naszego systemu kontroli, co pozwoli w przyszłości na wcześniejsze wykrywanie problemów takich jak te związane z Mostostalem Aluminium, a także na uzyskiwanie dokładniejszych informacji przez zarząd spółki na temat poszczególnych projektów. Nowy informatyczny system kontroli dla Mostostalu Warszawa S.A. powstaje we współpracy z Necso, a polscy inżynierowie są obecnie szkoleni w Madrycie w zakresie zarządzania tym systemem.

Pragnę podziękować naszym akcjonariuszom za ich nieustające wsparcie, a szczególnie Prezesowi i Wiceprezesowi firmy Acciona, panom Jose Marii i Juanowi Entrecanalesom, którzy w tym roku kończą swoją pracę na tych stanowiskach. Ich wsparciu, zrozumieniu i poświęceniu zawdzięczamy sukces Acciony, a także udoskonalenie i modernizację Mostostalu Warszawa S.A. Gratuluję także nowemu Prezesowi i Wiceprezesowi, panom Jose Manuelowi Entrecanalesowi i Juanowi Ignacio Entrecanalesowi i ufam, że pod ich rządami Acciona będzie odnosić dalsze sukcesy.

Na koniec pragnę podziękować wszystkim pracownikom naszej firmy w uznaniu ich wysiłków, wsparcia i lojalności, które są naszym największym kapitałem.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



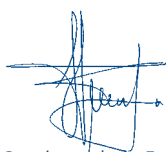
Santiago de la Fuente Ramirez

Our group's consolidation process is also progressing. At the Annual General Meeting of 25 May, you will be presented with its programme for consideration and approval. The implementation of this program will enable Mostostal Warszawa to develop its activities throughout Poland, as well as to improve its financial results.

In addition, the consolidation will improve our control system, which will enable the early detection of problems in the future, such as those related to Mostostal Aluminium, as well as providing the company's management board with more precise information on individual projects. A new IT control system for Mostostal Warszawa S.A. is being developed in cooperation with Necso and Polish engineers are currently being trained in Madrid on the management of this system.

I would like to thank our shareholders for their continued support, especially to Mr. Jose Maria and Mr. Juan Entrecanales, President and Vice President of Acciona, S.A. respectively, who will retire from these positions this year. Their support, understanding and dedication are the reasons for the success of Acciona S.A., as well as the improvement and modernisation of Mostostal Warszawa S.A. I also would like to congratulate the new President and Vice-President Mr. Jose Manuel Entrecanales and Mr. Juan Ignacio Entrecanales respectively, and I trust that under their management, Acciona will continue its successes.

Finally, I would like to express my gratitude to all of our company's employees in recognition of their efforts, support and loyalty, which are our more valuable assets.



Santiago de la Fuente Ramirez
President

LETTER TO SHAREHOLDERS

ZARZĄD SPÓŁKI* MANAGEMENT BOARD*

Santiago de la Fuente Ramirez Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	President of the Management Board Chief Executive Officer
Włodzimierz Woźniakowski Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	Vice President Financial Director
Ricardo Ruben Rios Członek Zarządu Dyrektor Pionu Budownictwa	Member of the Management Board Director of Construction
Tadeusz Szymański Członek Zarządu Dyrektor Pionu Budownictwa	Member of the Management Board Director of Construction
Grzegorz Owczarski Członek Zarządu Dyrektor Departamentu Budownictwa Infrastruktury Komunikacyjnej	Member of the Management Board Director of Transport Infrastructure Construction Division

RADA NADZORCZA* SUPERVISORY BOARD*

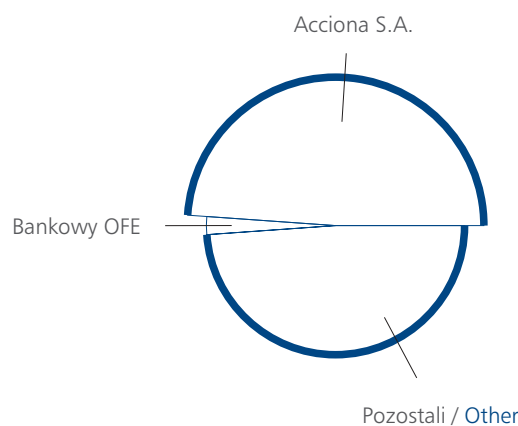
Juan Ignacio Entrecanales Franco Przewodniczący Rady Nadzorczej	Chairman of the Supervisory Board
Santiago de la Fuente Ramirez Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Vice Chairman of the Supervisory Board
Leszek Wyslocki Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board
Neil Balfour Członek Rady Nadzorczej	Member of the Supervisory Board



4 - 5

STRUKTURA AKCJONARIATU* SHAREHOLDER'S STRUCTURE*

Akcjonariusz Shareholder	Liczba akcji Number of shares	Liczba głosów Number of votes	% Kapitału % of share capital	% Głosów % of votes
Acciona S.A.	4 900 000	4.900.000	49,00 %	49,00 %
Bankowy OFE	500 304	500.304	5,00 %	5,00 %
Pozostali / Other	4 599 696	4 599 696	46,00%	46,00%



*stan na 10 maja 2004 / as at May 10, 2004

WYBRANE DANE FINANSOWE

FINANCIAL SUMMARY

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

Bilans / Balance sheet (31.12.2003)

w tys. zł / in TPLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed assets	121 846
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	28 730
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	13 748
1.3 Pozostałe / Other	79 368
2. Aktywa obrotowe / Current assets	125 135
2.1 Zapasy / Inventory	314
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	77 809
2.3 Środki pieniężne / Cash	8 444
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	10 583
2.5 Pozostałe aktywa / Other assets	27 985
Aktywa razem / Total assets	246 981

w tys. zł / in TPLN

1. Kapitał własny / Equity capital	101 307
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	145 674
2.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	111 639
2.2 Rozliczenia międzyokresowe / Deferred revenues and provisions	19 675
2.3 Pozostałe zobowiązania i rezerwy / Other liabilities and reserves	14 360
Pasywa razem / Total equity and liabilities	246 981



6 - 7

Rachunek wyników / Income statement (2003)

w tys. zł / in TPLN

Przychody ogółem / Sales	239 379
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Gross (loss) operating income	-18 204
Zysk (strata) na działalności gospodarczej / Profit (loss) from ordinary activities	-36 392
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	-36 292
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-37 405

Wskaźniki / Ratios (2003)

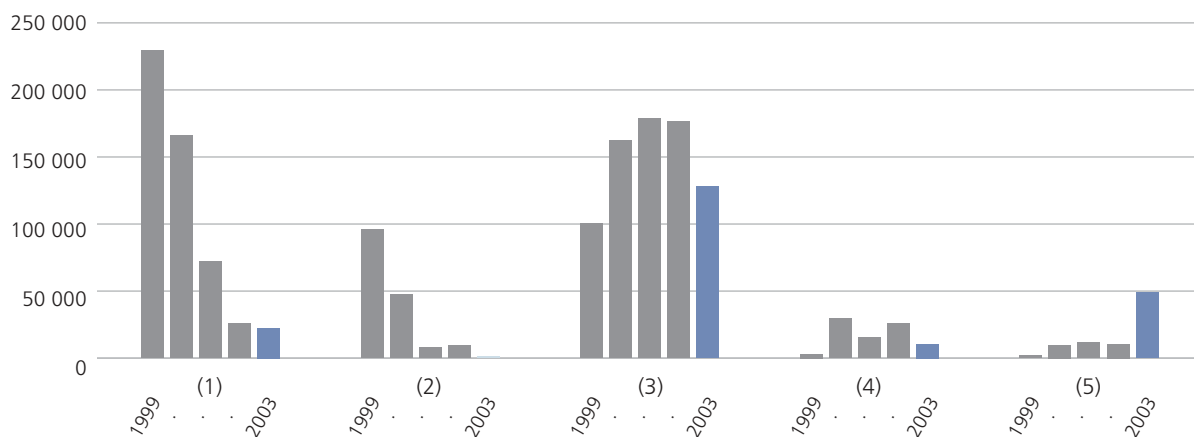
ROE (zysk netto/kapitał własny) [%] / ROE (net profit/equity) [%]	-36,9
Kapitał pracujący (w tys. zł) / Working capital (in TPLN)	13 496
Zysk brutto/przychody ogółem [%] / Profit before taxes/sales [%]	-15,2
EBIT (zysk operacyjny/przychody ogółem) [%] / EBIT (Operating profit/sales) [%]	-7,6

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

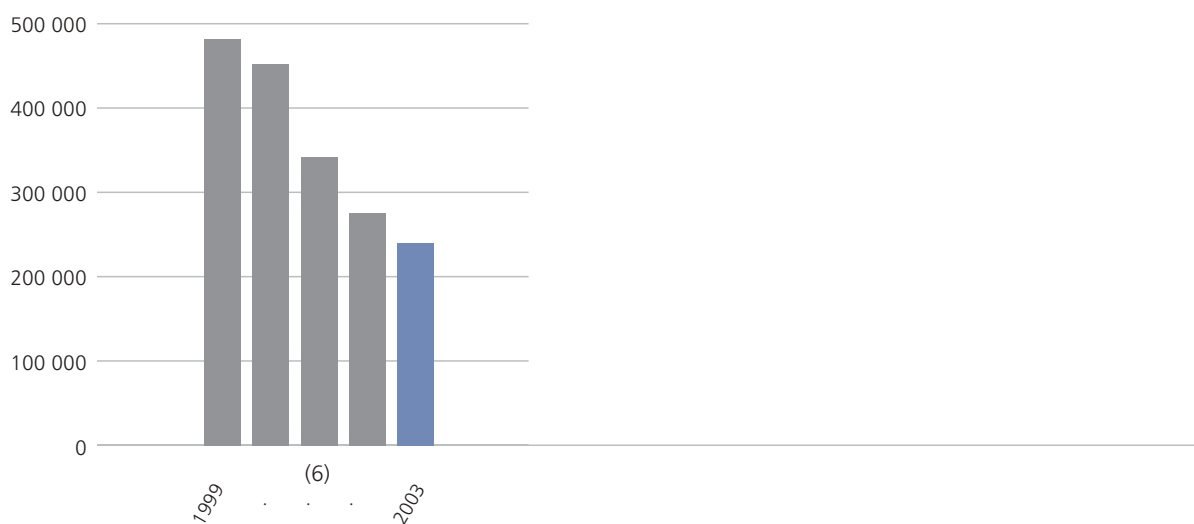
Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku (w tys. zł) /
 Works completed by market segments (in TPLN)

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

w tys. zł /
in TPLN



w tys. zł /
in TPLN



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

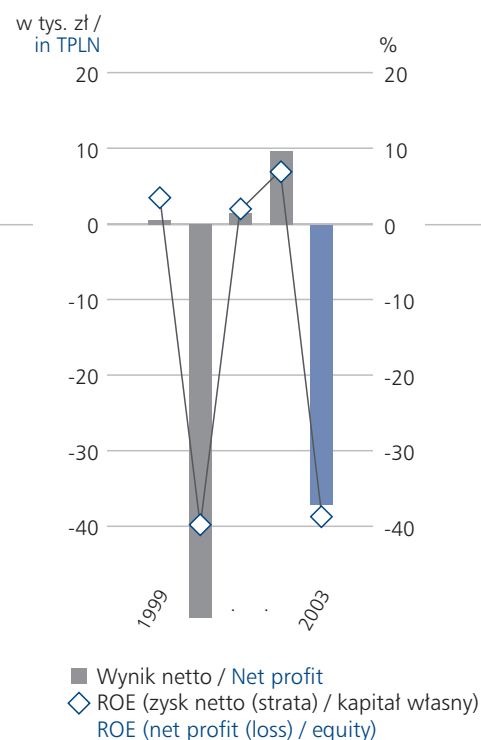
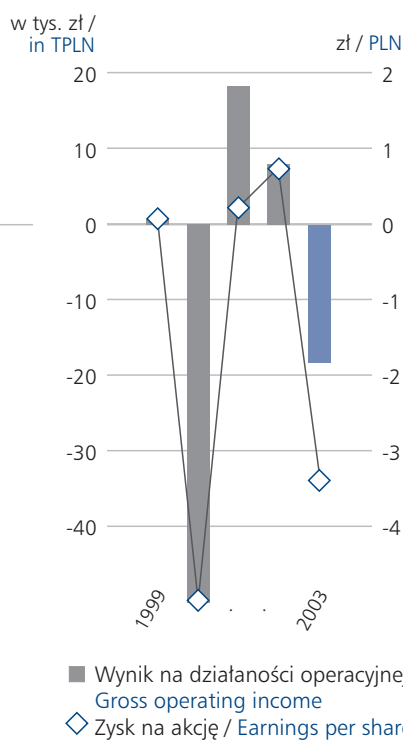
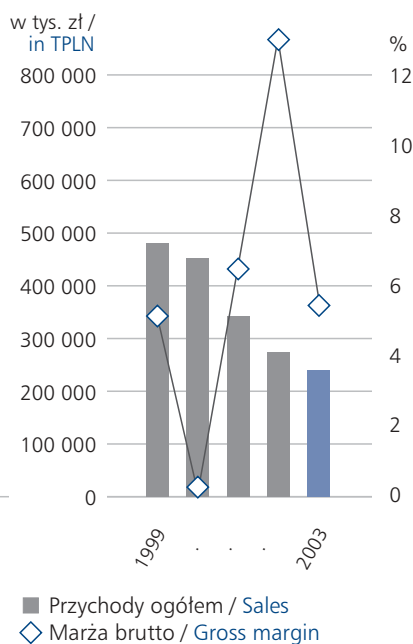
Kluczowe pozycje finansowe (w tys. zł) / Main financial aggregates (in TPLN)

	1999	2000	2001 *	2002 *	2003 *
Przychody ogółem / Sales	481 649	452 340	342 261	275 344	239 379
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Profit (loss) on operating activity	722	-52 947	18 269	7 962	-18 204
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	63	-53 623	1 460	9 617	-37 405

Główne wskaźniki finansowe / Main financial ratios

	1999	2000	2001 *	2002 *	2003 *
ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] / ROE (net profit (loss) / equity) [%]	0,0%	-39,9%	1,1%	6,9%	-36,9%
Zysk na akcję (w zł) / Earnings per share (in PLN)	0,01	-5,36	0,15	0,96	-3,74
Marża brutto [%] / Gross margin [%]	4,6%	0,8%	6,5%	12,7%	5,6%

*nowa ustawa o rachunkowości (NUOR) / new accounting act (NAA)



WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA
 FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

Bilans / Balance sheet (31.12.2003)

w tys. zł / in TPLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed assets	114 157
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	88 729
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	19 325
1.3 Pozostałe / Other	6 103
2. Aktywa obrotowe / Current assets	335 433
2.1 Zapasy / Inventory	43 751
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	204 855
2.3 Środki pieniężne / Cash	35 714
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	22 201
2.5 Pozostałe aktywa / Other assets	28 912
Aktywa razem / Total assets	449 590

w tys. zł / in TPLN

1. Kapitał własny / Equity capital	126 208
2. Kapitały mniejszości / Minority interest	45 254
3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	275 823
3.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	198 341
3.2 Rozliczenia międzyokresowe / Deferred revenues and provisions	47 019
3.3 Pozostałe zobowiązania i rezerwy / Other liabilities and reserves	30 463
4. Inne / Other	2 305
Pasywa razem / Total equity and liabilities	449 590

Rachunek wyników / Income statement (2003)

w tys. zł / in TPLN

Przychody ogółem / Sales	712 837
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Gross (loss) operating income	-32 664
Zysk (strata) na działalności gospodarczej / Profit (loss) from ordinary activities	-30 356
Zysk (strata) brutto / Profit before taxes (loss)	-28 413
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-31 333

Wskaźniki / Ratios (2003)

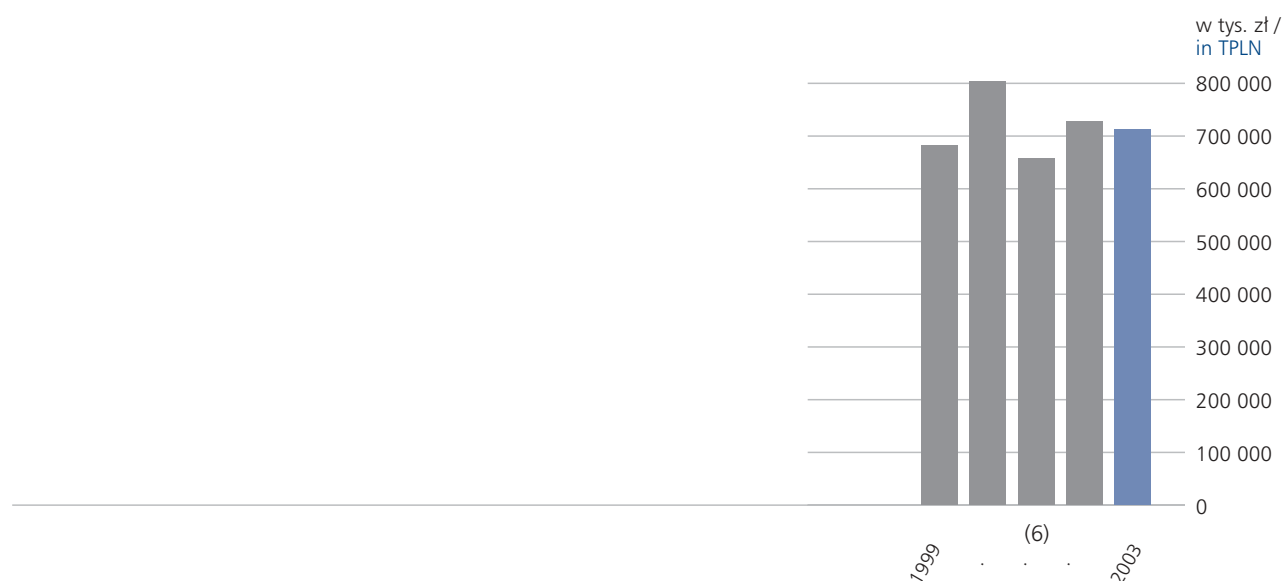
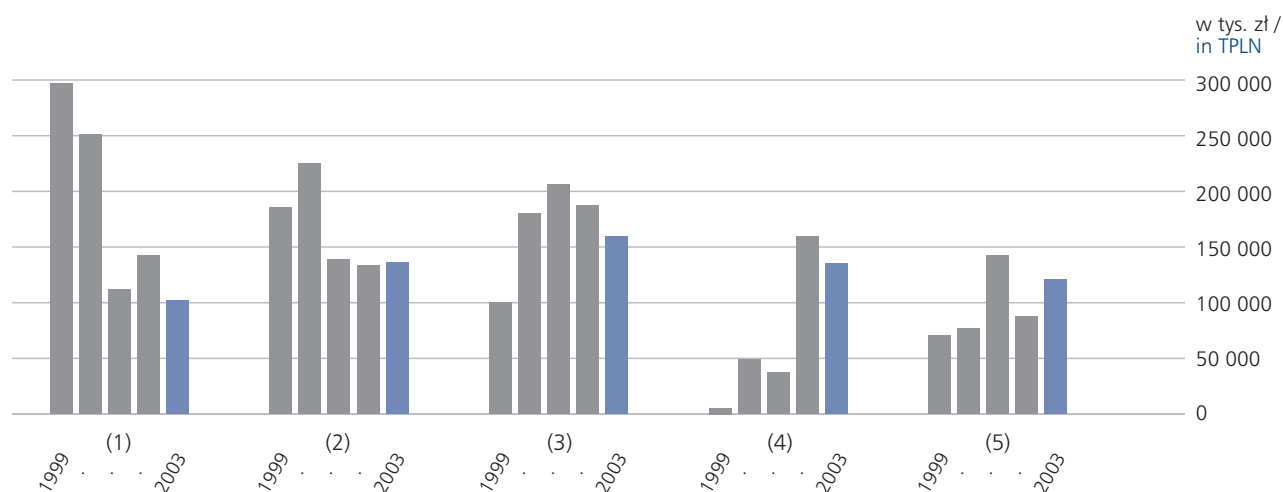
ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] / ROE (net profit (loss) / equity) [%]	-24,8
Kapitał pracujący (w tys. zł) / Working capital (in TPLN)	137 092
Zysk brutto/przychody ogółem [%] / Profit before taxes/sales [%]	-4,0
EBIT (zysk operacyjny/przychody ogółem) [%] / EBIT (Operating profit/sales) [%]	-4,6

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

* NUOR / NAA



WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

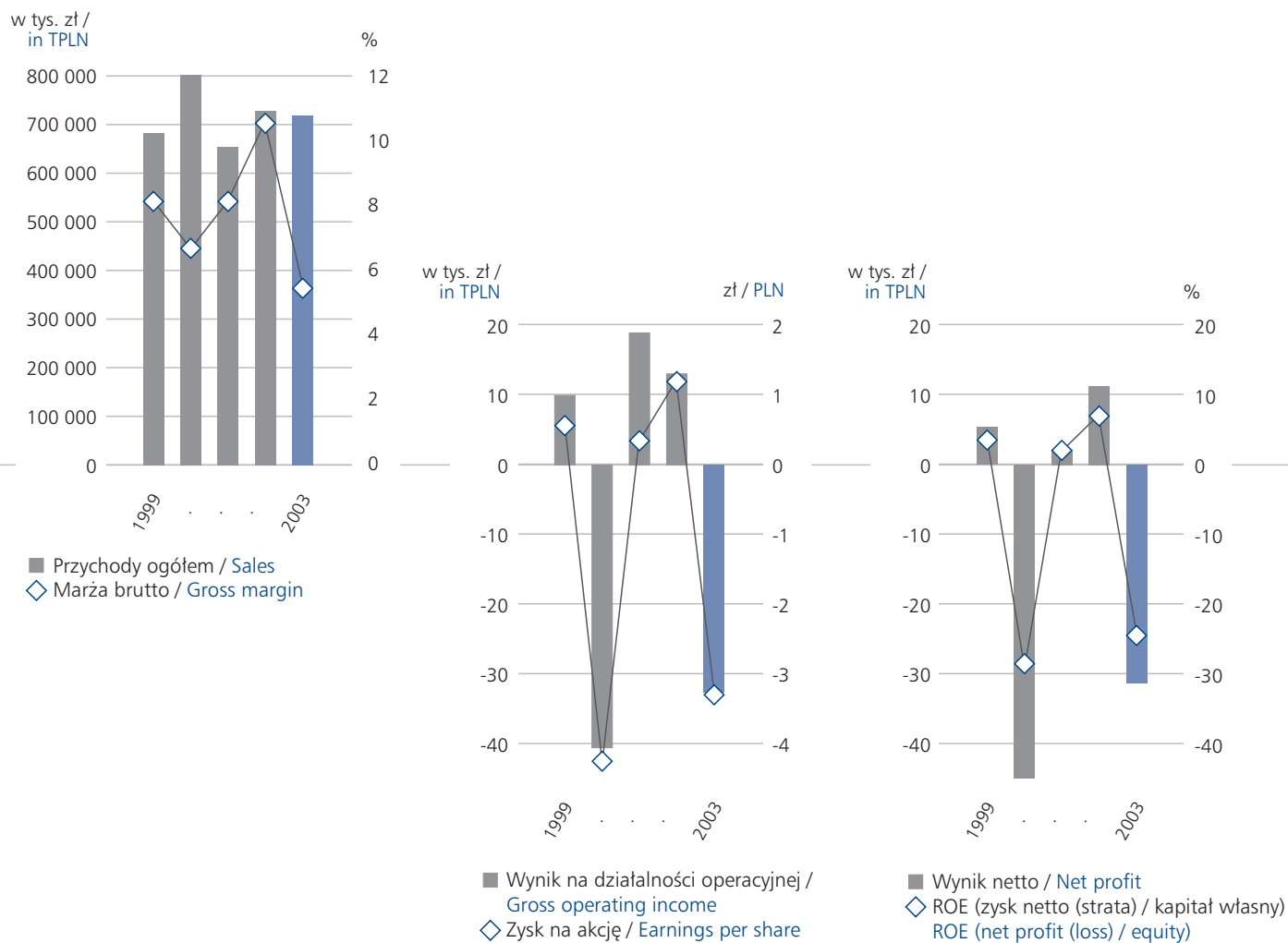
Kluczowe pozycje finansowe (w tys. zł) / Main financial aggregates (in TPLN)

	1999	2000	2001 *	2002 *	2003 *
Przychody ogółem / Sales	682 498	803 032	653 817	728 126	712 837
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Profit (loss) on operating activity	9 960	-40 500	18 905	13 046	-32 664
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	5 418	-44 871	2 210	11 285	-31 333

Główne wskaźniki finansowe / Main financial ratios

	1999	2000	2001 *	2002 *	2003 *
ROE (zysk netto / kapitał własny) [%] / ROE (net profit (loss) / equity) [%]	2,8%	-29,7%	1,5%	7,1%	-24,8%
Zysk na akcję (w zł) / Earnings per share (in PLN)	0,54	-4,49	0,22	1,13	-3,13
Marża brutto [%] / Gross margin [%]	8,3%	6,5%	8,2%	10,6%	5,4%

* NUOR / NAA



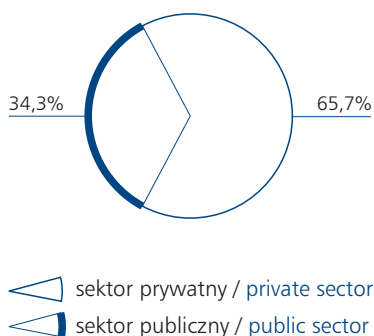
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY MOSTOSTAL WARSZAWA FINANCIAL SUMMARY OF MOSTOSTAL WARSZAWA GROUP

Dane ogólne / General Data

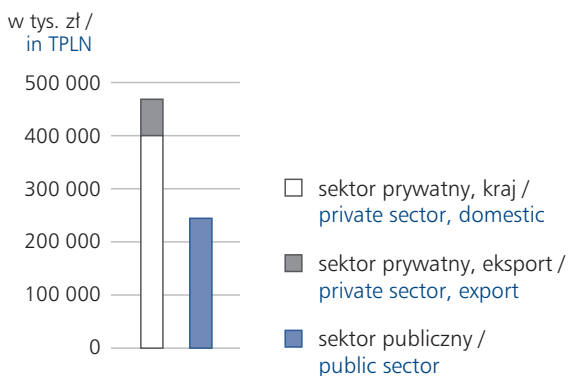
	w tys. zł / in TPLN
Złożone oferty w 2003 / Works bid in 2003	7 226 622
Wygrane oferty w 2003 / Works awarded in 2003	1 747 644
Zakończone realizacje w 2003 / Works completed in 2003	712 837
Zakontraktowane-portfel zleceń / Backlog	1 968 987

Przychody ze sprzedaży w 2003 roku w podziale na klientów / Works completed in 2003 - by clients

Sprzedaż skonsolidowana / Consolidated sales	w tys. zł / in TPLN	
1. Sektor prywatny w tym: / private sector in which	468 412	65,7%
- kraj / domestic	399 937	85,4%
- eksport / export	68 475	14,6%
2. Sektor publiczny / public sector	244 425	34,3%
RAZEM / Total	712 837	100,0%

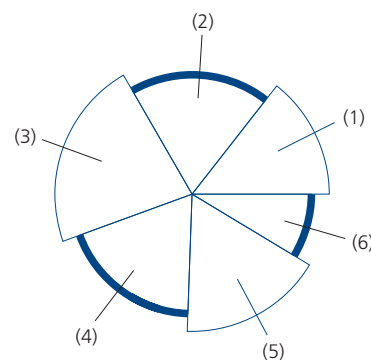


Sprzedaż skonsolidowana / Consolidated sales



Przychody ze sprzedaży w 2003 roku w podziale na segmenty rynku / Works completed in 2003 - by market segments

Sprzedaż skonsolidowana / Consolidated sales	w tys. zł / in TPLN	
(1) Obiekty użyteczności publicznej / Public facilities	101 636	14,3%
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe / Industrial facilities and installations	136 130	19,0%
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej / Bridges and transport infrastructures	159 254	22,3%
(4) Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / Power engineering and environmental control facilities	135 116	19,0%
(5) Pozostałe obiekty / Other facilities	121 164	17,0%
Razem sprzedaż produktów / Total product sales	653 300	91,6%
(6) Towary i materiały / Goods and materials	59 537	8,4%
Razem przychody ze sprzedaży / Total sales	712 837	100%



POZYCJA RYNKOWA



*Obwodnica miasta Wolin
Wolin by-pass*

MARKET POSITION



Grupa Mostostal Warszawa działa od lat w bardzo istotnym dla gospodarki sektorze, którego udział w tworzeniu PKB wynosi ok. 8%, a który zatrudnia blisko 700 tys. osób. Coraz częściej zauważany jest także tzw. „efekt mnożnikowy” budownictwa, mianowicie szacuje się, że 100 zatrudnionych w budownictwie tworzy 300 - 400 dodatkowych miejsc pracy w takich działach gospodarki, jak np. usługi, wytwarzanie materiałów i urządzeń dla budownictwa, wyposażenia mieszkań.

Budownictwo spełnia ważne funkcje społeczne, a rozwój wielu dziedzin (np. mieszkalnictwo, infrastruktura transportowa i komunalna) w odczuciu społecznym determinuje poziom stopy życiowej.

For many years, the Mostostal Warszawa Group has been operating in a very crucial sector of the economy whose share of GDP is approximately 8% and which employs more than 700,000 people. Increasingly frequently, the so-called “multiplier effect” of this industry is noticeable, namely it is estimated that every 100 people employed in the construction industry create 300 - 400 additional jobs in such sectors of the economy as services, manufacturing of materials and devices for construction and household furnishing.

The construction industry has very important social functions and the development of many sectors (e.g. housing and transport and municipal infrastructure), is socially considered to determine the level of lifestyle.



POZYCJA RYNKOWA

Polska dysponuje znaczącym potencjałem budowlanym i projektowym, rozwijającą się i stale unowocześnianą bazą wyrobów dla budownictwa oraz wysoko kwalifikowaną kadrą. Recesja budownictwa, którą obserwujemy od kilku lat, a która wpłynęła na pozycję rynkową Grupy Mostostal Warszawa w 2003 roku, będzie powoli ustępować. Rynek budowlany stopniowo będzie się rozwijał głównie z tego powodu, iż Polska jest krajem niedoinwestowanym, wymagającym nakładów nie tylko na nowe obiekty, lecz także na restrukturyzację oraz unowocześnianie istniejących zasobów. Potwierdza to fakt, że produkcja budowlana w przeliczeniu na mieszkańca jest w Polsce 3-4-krotnie niższa niż w krajach Unii Europejskiej, pomimo tego, iż kraje te mają rozwiniętą infrastrukturę, gęstą sieć dróg i autostrad, a zasoby budownictwa mieszkaniowego są w nich nieporównywalnie większe niż w Polsce.

Wejście Polski do struktur Unii Europejskiej związane jest z koniecznością zbliżenia naszej gospodarki do unijnych wskaźników i standardów, co będzie wymagało rozwoju i unowocześnienia również w budownictwie. Tempo wzrostu poszczególnych segmentów budownictwa będzie zróżnicowane, a najwcześniej spodziewany będzie rozwój budownictwa mieszkaniowego i infrastrukturalnego.

Zrealizowane zostaną założenia Pakietu „Infrastruktura - klucz do rozwoju”, który obejmuje instrumenty rozwoju zaniedbanej infrastruktury. Przewiduje się szybki wzrost w tych dziedzinach budownictwa, które są lub będą wspomagane środkami z Unii Europejskiej (inwestycje ochrony środowiska, infrastruktura miejska, inwestycje strukturalne na wsi). Wzrost budownictwa zauważalny będzie przede wszystkim tam, gdzie są już zaangażowani inwestorzy zagraniczni, projekty są w trakcie realizacji lub istnieją realne szanse na ich pozyskanie.

Rok 2003 był kolejnym rokiem spadku produkcji budowlano-montażowej, a co za tym idzie okresem ograniczania podaży robót inwestycyjnych oraz remontowych na rynku krajowym. Wynikało to z niskiej efektywności przedsiębiorstw oraz malejącego popytu krajowego. Przy niskiej podaży robót wzrastała liczba przedsiębiorstw budowlanych, które w wyniku ostrej, bezwzględnej konkurencji ogłaszały upadłość lub rozpoczynały postępowanie układowe. Wpływ tych negatywnych zdarzeń nie ominął spółek Grupy Kapitałowej Mostostalu Warszawa. Kryzys panujący w sektorze usług budowlanych w 2003 roku miał decydujący wpływ na spadek sprzedaży Grupy w stosunku do roku 2002 oraz na osiągnięte marże na kontraktach.

Poland has a significant construction and design potential, a developing and continuously modernised product base for the construction industry and a highly qualified staff. The recession in the construction industry, which has been observed over the last few years, and which affected the market position of the Mostostal Warszawa Group in 2003, will slowly disappear. The construction market will steadily develop mainly because Poland is an “under - invested” country, requiring outlay not only on new buildings, but also on the restructuring and modernisation of the existing resources. This is confirmed by the fact that construction production per inhabitant in Poland is 3 - 4 times lower than in the European Union member states, even though those countries have a developed infrastructure, a dense network of roads and motorways, and the stock of residential buildings is incomparably larger than in Poland.

Poland's accession to the structures of the European Union is connected with the need to bring our economy closer to the European Union's indicators and standards, which will require development and modernisation in such sectors as the construction industry. The speed of growth of the individual segments of industry will be varied, and the development of housing and infrastructure construction is expected first. The assumptions to the

“Infrastructure - key to development” package, which includes instruments for the development of the neglected infrastructure, will be implemented. Rapid growth is expected in those sectors of the industry that are supported by the European Union funding (environmental protection investments, urban infrastructure, structural rural investments). The growth in construction will be noticeable primarily in areas where foreign investors are already involved, projects are already being implemented or there are realistic chances of them being obtained.

2003 was another year of decline in the output of the construction and assembly industry and hence a reduction in the supply of investment and renovation works on the domestic market. This arose from the low efficiency of businesses and decreasing domestic demand. The lower demand for work was accompanied by an increasing number of construction companies, which, as a result of fierce and brutal competition, filed for bankruptcy or initiated debt restructuring proceedings. The impact of these negative events was also experienced in the Mostostal Warszawa Group. The crisis in the construction services sector in 2003 had a decided impact on the decline in the Group's sales compared with 2002 and on the margins achieved on contracts.

MARKET POSITION

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.

Główne elementy strategii Grupy Kapitałowej Mostostalu Warszawa stanowią:

- ekspansja działalności w zakresie infrastruktury komunikacyjnej, miejskiej oraz usług (koncesje),
- koordynacja przez Mostostal Warszawa inicjatyw przetargowych spółek Grupy Kapitałowej,
- współpraca przy ofertowaniu i realizacji kontraktów ze spółkami z grupy Acciona w celu poszerzenia zakresu działalności.

Strategia ta pomoże w pozyskiwaniu nowych, rentownych zleceń pozwalających na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej oraz poprawę jej wyników finansowych.

Dwa lata temu Mostostal Warszawa S.A. nawiązał współpracę ze spółkami z grupy kapitałowej Acciona, a zawarte w czerwcu 2002 porozumienie o współpracy ze spółką Necso Entrecanales Cubiertas S.A. dało pozytywne rezultaty w roku 2003. Na mocy zawartego porozumienia strony uzgodniły, że będą ściśle współpracowały ze sobą w dziedzinie przygo-

towania ofert dla kontraktów dotyczących budowy na terenie Polski miejskich kolei podziemnych, szybkich kolei naziemnych, autostrad i innych obiektów drogowych, lotnisk i portów morskich, a Mostostal Warszawa S.A. został wyznaczony jako spółka z grupy Acciona do oferowania, uczestnictwa i zdobywania kontraktów na rynku polskim. Współpraca polega na przekazywaniu sobie doświadczeń organizacyjnych, wiedzy technologicznej oraz pomocy w zdobywaniu referencji przetargowych do realizacji tych rodzajów obiektów, w których jedna ze stron może posiadać niewystarczające doświadczenie.

Przykładami zrealizowanych w 2003 roku w takim układzie kontraktów jest np. realizacja obwodnicy Wolina oraz remont drogi krajowej nr 7 na odcinku Sękocin - Grzędy koło Warszawy. Współpraca między Mostostalem Warszawa a Necso zaowocowała również zawarciem nowych kontraktów w 2003 roku oraz na początku 2004 na przykład na modernizację drogi krajowej nr 61 na odcinku Szczuczyn - Grajewo czy poprawę infrastruktury wokół Łodzi. Dzięki współpracy z Necso, Mostostal Warszawa zdobywa konieczne doświadczenie i referencje w sektorze budownictwa drogowego. Ten segment budownictwa jest najnowszym obszarem działalności Grupy Mostostal Warszawa, a zgodnie z przyjętą strategią firma będzie wchodzić w następne związane z infrastrukturą komunikacyjną.

The opportunities for growth in the construction industry will depend on the economy's internal investment capacity and on the level of foreign investments in Poland, especially investments connected with new projects arising from the enlargement of the European Union.

The main elements of the Mostostal Warszawa Group's strategy are:

- expansion of activities in the area of transport and municipal infrastructure and services (concessions),
- coordination of the tender initiatives of the Group companies by Mostostal Warszawa,
- cooperation with the Acciona Group companies in the submission of proposals and performance of contracts, in order to expand the range of activities.

The strategy will help attract new, profitable orders, which will enable the further development of the Group and the improvement of its financial results.

Two years ago, Mostostal Warszawa S.A. started to work with the Acciona Group companies, while the cooperation agreement that was concluded with Necso Entrecanales Cubiertas S.A. in July 2002 brought positive results in 2003. Under the cooperation agreement, the companies agreed that they would work closely with each other in the area

of preparing proposals for contracts related to the construction of underground railways, fast railways, motorways and other road, airport and sea port facilities throughout Poland and Mostostal Warszawa S.A. was nominated as the Acciona Group company that is to submit proposals, participate in tenders and win contracts on the Polish market. The cooperation is based on the interchange of organisational experiences, technological knowledge and support in gaining tender references for the purpose of building such types of structures where one of the parties may have insufficient experience. Examples of contracts performed under such an arrangement in 2003 include the Wolin by-pass and the modernisation of state road no 7, on the section Sękocin - Grzędy near Warsaw. The cooperation between Mostostal Warszawa and Necso resulted also in the conclusion of new contracts in 2003 and at the beginning of the 2004, such as, for instance the modernisation of state road no 61, section Szczuczyn - Grajewo or the infrastructure improvement around Łódź. The cooperation with Necso is helping Mostostal Warszawa gain new experience and references that are required in the road construction sector. This sector of construction is the newest area of activities of the Mostostal Warszawa Group and, in accordance with the group's strategy, the company will enter new market sectors related to the transport infrastructure.

SEGMENTY RYNKU



*Obwodnica miasta Wolin
Wolin by-pass*

MARKET SEGMENTS

W 2003 roku Grupa Kapitałowa koncentrowała swoją działalność na czterech segmentach rynku budowlanego, tj.:

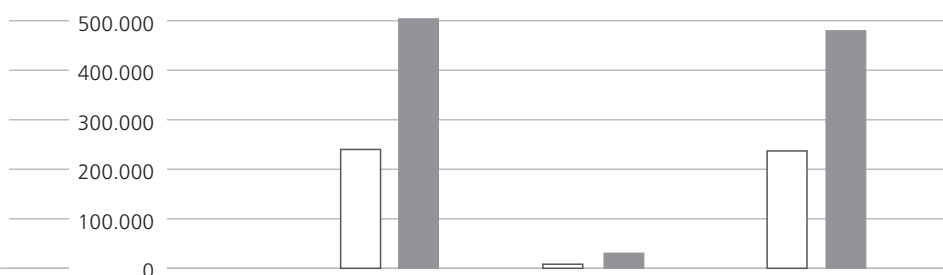
- mostach, wiaduktach i obiektach infrastruktury komunikacyjnej,
- obiektach i instalacjach przemysłowych,
- obiektach sektora energetycznego i instalacjach ochrony środowiska,
- obiektach użyteczności publicznej.

Suma przychodów netto ze sprzedaży Spółek objętych konsolidacją metodą pełną wyniosła w 2003 roku 739.812 tys. zł. Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej stanowiły kwotę 26.975 tys. zł., tj. 3,6% przychodów ze sprzedaży ogółem bez wyłączeń konsolidacyjnych.

Wszystkie transakcje ze spółkami objętymi i nie objętymi konsolidacją były zawarte na zasadach rynkowych.

Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem oraz obrotów wewnątrz Grupy w 2003 roku. (w tys. zł)

Spółki Grupy	Przychody netto ze sprzedaży ogółem	Sprzedaż zrealizowana wewnątrz Grupy	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży
☐ Spółka Dominująca	239 379	5 705	233 674
■ Pozostałe Spółki	500 433	21 270	479 163
RAZEM	739 812	26 975	712 837



Summary of total consolidated income from sales and turnover within the Group in 2003 (in TPLN)

The Group's Companies	Total net sales income	Sales made within the Group	Net consolidated sales income
☐ Parent company	239 379	5 705	233 674
■ Other companies	500 433	21 270	479 163
TOTAL	739 812	26 975	712 837

In 2003 the Capital Group focused on four segments of the construction market, i.e.:

- Bridges, viaducts and transport infrastructure facilities,
- Industrial facilities and installations,
- Power generation facilities and environment protection installations,
- Public facilities.

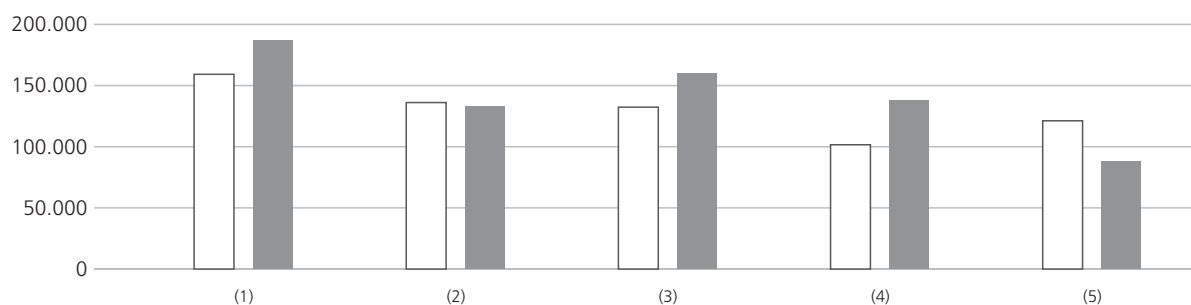
The total net sales of Group companies consolidated under the full method of accounting amounted to PLN 739,812 thou. in 2003. Intercompany sales amounted to PLN 26,975 thousand, i.e. 3.6% of total sales net of consolidation exemptions.

All transactions with consolidated and non-consolidated companies were concluded on an arm's length basis.

SEGMENTY RYNKU

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Mostostal Warszawa w podziale na segmenty rynku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	□ 2003		2002=100	■ 2002	
	w tys. zł	%		w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów w tym:	653 300	100,0	92,0	709 689	100,0
(1) mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej	159 254	24,4	85,2	187 008	26,4
(2) obiekty i instalacje przemysłowe	136 130	20,8	102,2	133 179	18,8
(3) obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska	135 116	20,7	84,7	159 564	22,4
(4) obiekty użyteczności publicznej	101 636	15,6	71,6	141 969	20,0
(5) pozostałe obiekty	121 164	18,5	137,7	87 969	12,4
Towary i materiały	59 537			18 437	
Razem przychody ze sprzedaży	712 837			728 126	



The structure of sales revenues by market segments is as follows:

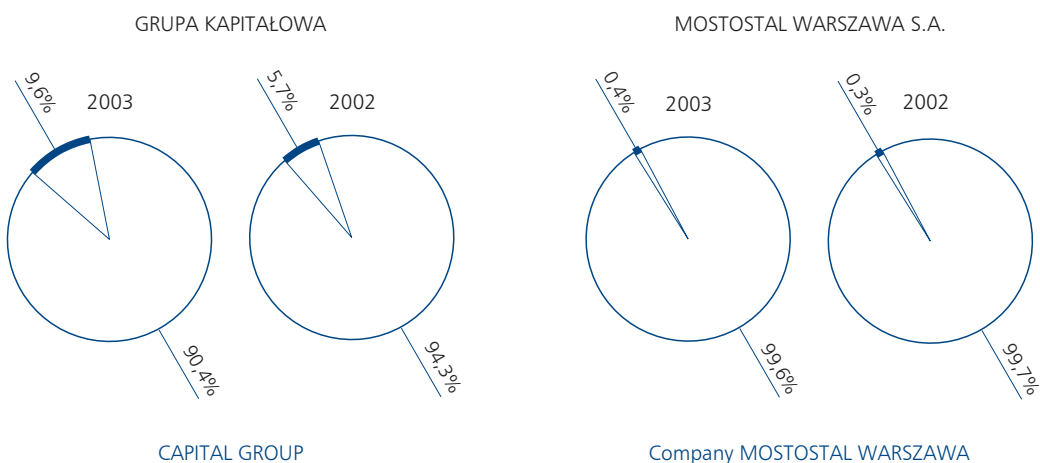
Description	□ 2003		2002=100	■ 2002	
	in TPLN	%		in TPLN	%
Revenues from sales of products:	653 300	100,0	92,0	709 689	100,0
(1) Bridges, viaducts and transport infrastructure facilities	159 254	24,4	85,2	187 008	26,4
(2) Industrial facilities and installations	136 130	20,8	102,2	133 179	18,8
(3) Power generation facilities and environment protection installations	135 116	20,7	84,7	159 564	22,4
(4) Public facilities	101 636	15,6	71,6	141 969	20,0
(5) Other facilities	121 164	18,5	137,7	87 969	12,4
Goods and materials	59 537			18 437	
Total sales revenues	712 837			728 126	

MARKET SEGMENTS

Zgodnie z założeniami strategii Grupy Kapitałowej Mostostalu Warszawa głównym źródłem sprzedaży produktów w 2003 roku był rynek krajowy. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży wyniósł 9,6% i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 66%.

GRUPA KAPITAŁOWA MOSTOSTAL WARSZAWA (w tys. zł)	2003	2002
rynek krajowy	644 362	686 843
eksport	68 475	41 283
RAZEM	712 837	728 126

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (w tys. zł)	2003	2002
rynek krajowy	238 560	274 398
eksport	819	946
RAZEM	239 379	275 344



In accordance with the Group strategy, the key source of sales revenue in 2003 was the domestic market. The share of export sales in total sales amounted to 9.6% and increased 66% in comparison to the previous year.

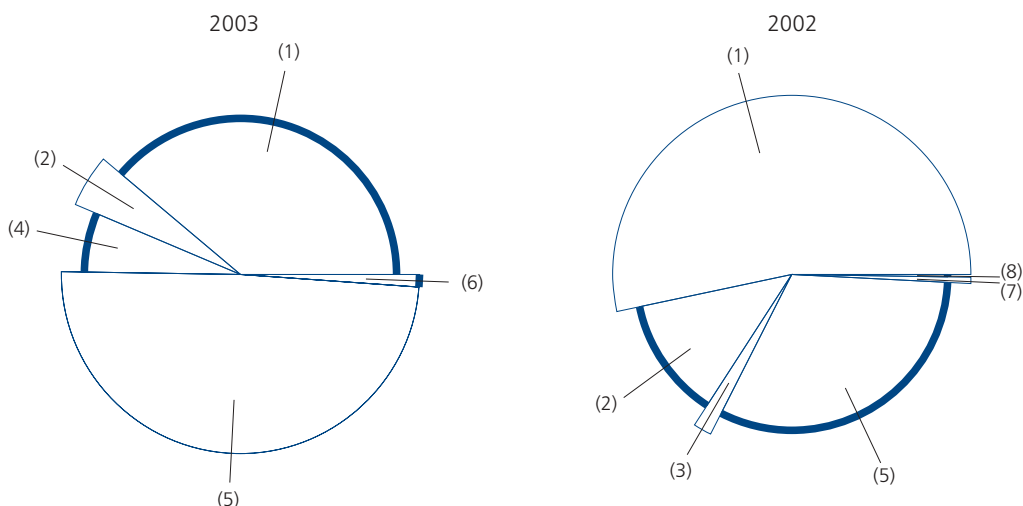
CAPITAL GROUP OF MOSTOSTAL WARSZAWA (in TPLN)	2003	2002
domestic market	644 362	686 843
exports	68 475	41 283
TOTAL	712 837	728 126

Company MOSTOSTAL WARSZAWA (in TPLN)	2003	2002
domestic market	238 560	274 398
exports	819	946
TOTAL	239 379	275 344

SEGMENTY RYNKU

Zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów Grupy w 2003 roku wg rynków zbytu (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2003	2002
Sprzedaż krajowa	644 362	686 843
Sprzedaż na eksport:	68 475	41 283
(1) Niemcy	26 589	22 085
(2) Szwecja	3 368	5 184
(3) Rosja	0	694
(4) Dania	2 727	0
(5) Estonia	35 747	13 255
(6) USA	44	0
(7) Ukraina	0	51
(8) Czechy	0	14
Sprzedaż ogółem	712 837	728 126



Income from the Group's product sales in 2003 by market (in TPLN)

Description	2003	2002
Domestic sales	644 362	686 843
Exports	68 475	41 283
(1) Germany	26 589	22 085
(2) Sweden	3 368	5 184
(3) Russia	0	694
(4) Denmark	2 727	0
(5) Estonia	35 747	13 255
(6) USA	44	0
(7) Ukraine	0	51
(8) Czech Republic	0	14
Total sales	712 837	728 126

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE
KONTRAKTY 2003 ROKU

Mostostal
S.A.

22 - 23

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT
CONTRACTS IN 2003

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE
KONTRAKTY 2003 ROKU



PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT
CONTRACTS IN 2003

Największymi kontraktami realizowanymi przez Spółki Grupy w 2003 roku w podziale na segmenty były:

a) Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej

- Obwodnica Wolina dla Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad – 40.073 tys. zł
- Gdańsk - Kiezmark wzmocnienie drogi krajowej dla Necso Entrecanales Cubiertas S.A. – 38.524 tys. zł
- Trasa Siekierowska w Warszawie dla Gminy Warszawa Centrum – 14.719 tys. zł
- Remont drogi krajowej nr 7 Sękocin – Grzędy dla Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad – 10.739 tys. zł
- Most na rzece Wiśle w Płocku dla Konsorcjum Mosty Płock S.A. – Mosty Łódź S.A. – 10.160 tys. zł
- Przejście graniczne w Kuźnicy Białostockiej dla Przedsiębiorstwa Obsługi Inwestycji – 9.326 tys. zł
- Most Św. Rocha w Poznaniu dla Zarządu Dróg Miejskich w Poznaniu i PRK Poznań S.A. – 8.061 tys. zł

b) Obiekty i instalacje przemysłowe

- Kontrakty dla PERN Przyjaźń S.A. – 30.764 tys. zł
- Kontrakty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. – 29.311 tys. zł
- Kontrakty dla PKN Orlen S.A. – 25.925 tys. zł
- Kontrakt w Hucie Miedzi dla KGHM Polska Miedź S.A. – 21.734 tys. zł

c) Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska

- Zespół Elektrowni Narwa w Estonii dla Foster Wheeler OY Finlandia – 35.655 tys. zł
- Kontrakty w Zespole Elektrociepłowni Turów dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. – 34.884 tys. zł
- Kontrakty w Zespole Elektrowni PAK dla Elektrim-Megadex i Rafako S.A. – 16.544 tys. zł

d) Obiekty użyteczności publicznej

- Nowa Akademia Medyczna Wrocław dla Akademii Medycznej we Wrocławiu – 28.368 tys. zł
- Przejście Graniczne w Dorohusku dla Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce – 17.145 tys. zł
- Tor kolarski w Pruszkowie dla Polskiego Związku Kolarskiego – 9.998 tys. zł
- Metropolitan dla Hochtief Polska Sp. z o.o. – 9.538 tys. zł
- Centrum Handlowe Pabianice dla Echo Investment Kielce S.A. – 9.194 tys. zł

e) Pozostałe obiekty

- Osiedle Mieszkaniowe ISKRA dla Spółdzielni Mieszkaniowej Goław Lotnisko – 25.188 tys. zł
- Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno dla Archicom R.I. Sp. z o.o. – 15.063 tys. zł

W 2003 roku sprzedaż materiałów w Grupie Kapitałowej wyniosła 59.537 tys. zł w tym na kontrakcie Gdańsk - Kiezmark 24.889 tys. zł.

The largest contracts implemented by the Group's companies in 2003 by markets segments:

a) Bridges, viaducts and transport infrastructure facilities

- The Wolin by-pass for General Directorate of National Roads and Motorways – 40.073 thousand PLN
- Gdańsk - Kiezmark – reinforcement of the main road for Necso Entrecanales Cubiertas S.A. – 38.524 thousand PLN
- Siekierowska Route in Warsaw for Warszawa Centrum Municipality – 14.719 thousand PLN
- Modernisation of the main road No. 7 Sękocin – Grzędy for General Directorate of National Roads and Motorways – 10.739 thousand PLN
- Bridge over the Vistula in Plock for the consortium Mosty Plock S.A. – Mosty Łódź S.A. – 10.160 thousand PLN
- Border crossing in Kuźnica Białostocka for Investment Projects Service Company – 9.326 thousand PLN
- St. Roch Bridge in Poznań for Municipal Roads Directorate in Poznań and PRK Poznań S.A. – 8.061 thousand PLN

b) Industrial facilities and installations

- Contracts for PERN Przyjaźń S.A. – 30.764 thousand PLN
- Contracts in Nitrogen Plant “Puławy” S.A. – 29.311 thousand PLN
- Contracts for PKN Orlen S.A. 25.925 thousand PLN - Contract in the copper mill for KGHM Polska Miedź S.A. – 21.734 thousand PLN

c) Power generation facilities and environment protection installations

- Narva Power Plants Complex in Estonia for Foster Wheeler OY Finlandia – 35.655 thousand PLN
- Contracts in Turów Heat and Power Plant for Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. – 34.884 thousand PLN
- Contracts in PAK Power Plants for Elektrim-Megadex and Rafako S.A. – 16.544 thousand PLN

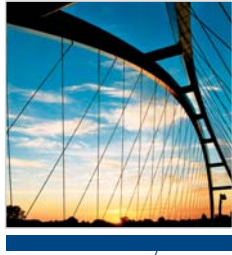
d) Public facilities

- New Medical Academy in Wrocław for Medical Academy in Wrocław – 28.368 thousand PLN
- Border crossing in Dorohusk for Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland – 17.145 thousand PLN
- Velodrome in Pruszków for Polish Cycling Association – 9.998 thousand PLN
- Metropolitan for Hochtief Polska Sp. z o.o. – 9.538 thousand PLN
- Pabianice Shopping Centre for Echo Investment Kielce S.A. – 9.194 thousand PLN

e) Other facilities

- New ISKRA Housing Estate for Housing Cooperative Goław Lotnisko – 25.188 thousand PLN
- “Cztery Pory Roku” housing estate Jagodno for Archicom R.I. Sp. z o.o. – 15.063 thousand PLN

In 2003 the sales of materials in the Capital Group amounted to 59.537 thousand PLN, including 24.889 thousand PLN in Gdańsk - Kiezmark contract.



Obwodnica miasta Wolin
Wolin by-pass

Gdańsk

Prace drogowo-mostowe na odcinku Gdańsk-Kieźmark
w ciągu drogi krajowej nr 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne
Road and bridge works on the section Gdańsk-Kieźmark
of the national road No 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne



Wolin

Most Św. Rocha przez Wartę w Poznaniu
St. Roch bridge over Warta river in Poznań



Kontrakty w Zespole Elektrowni PAK
Contracts in PAK Power Plants

Poznań

Konin

Kontrakty w Zespole Elektrociepłowni Turów
Contracts in Turów Heat and Power Plant

Akademia Medyczna we Wrocławiu
The Medical Academy in Wrocław



Legnica

Wrocław

Osiedle Mieszkańciew
"Cztery Pory Roku"
we Wrocławiu
"Cztery Pory Roku" housing
estate in Wrocław

Turów



Kontrakt w Hucie Miedzi
- KGHM Polska Miedź S.A.
Contract in the copper mill
- KGHM Polska Miedź S.A.

-  Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej
Bridges, viaducts and transport infrastructure facilities
-  Obiekty i instalacje przemysłowe
Industrial facilities and installations
-  Obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska
Power generation facilities and environment protection installations
-  Obiekty użyteczności publicznej
Public facilities
-  Pozostałe obiekty
Other facilities



Elektrownia Borlänge, Szwecja
Borlänge Power Plant, Sweden



Zespół Elektrowni
Narwa w Estonii
Narva Power Plants
Complex in Estonia

Budynek biurowy
Metropolitan w Warszawie
The Metropolitan office
building in Warsaw



Most na rzece Wiśle w Płocku
Bridge over the Vistula in Płock



Tor kolarski w Pruszkowie
Velodrome in Pruszków

Przejście graniczne w Kuźnicy Białostockiej
Border crossing in Kuźnica Białostocka

Kuźnica

Kontrakty dla PERN Przyjaźń S.A.
Contracts for PERN Przyjaźń S.A.

Płock



Trasa Siekierkowska w Warszawie
Siekierkowska Route in Warsaw



Kontrakty dla PKN Orlen S.A.
Contracts for PKN Orlen S.A.

Pabianice

Centrum Handlowe Pabianice
Pabianice Shopping Centre



Remont drogi krajowej nr 7 Sękocin – Grzędy
Modernisation of the main road No. 7
Sękocin – Grzędy

Sękocin Warszawa

Osiedle Mieszkaniowe
ISKRA w Warszawie
ISKRA Housing Estate
in Warsaw

Puławy



Kontrakty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.
Contracts in Nitrogen Plant “Puławy” S.A.

Dorohusk

Przejście Graniczne w Dorohusku
Border crossing in Dorohusk

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2003 ROKU

Najważniejsze kontrakty zawarte w 2003 roku przez Grupę Mostostal Warszawa:

- **14 stycznia 2003 r.**, Mostostal Warszawa S.A. zawarła umowę z Zarządem Dróg Miejskich w Warszawie na remont wiaduktu w ciągu ul. Grójeckiej i Al. Krakowskiej nad torami PKP w Warszawie. Termin zakończenia przedmiotu umowy określono na 28 lipca 2003 r. Wartość robót wynosi 6,6 mln zł.
- **28 lutego 2003 r.**, spółka zależna - Mostostal Puławy S.A. zawarła kontrakt z firmą Alstom Power Sweden AB, którego przedmiotem jest dostawa konstrukcji stalowej, montażu katalizatora wraz z wykonaniem izolacji termicznej w elektrowni w miejscowości Kalundborg w Danii. Wartość kontraktu wynosi 3,6 mln Euro. Termin zakończenia przedmiotu umowy określono na lipiec 2004 r.
- **12 marca 2003 r.**, spółka zależna - Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. podpisała z „Projekt Naramowice” Sp. z o.o. z Kielc, spółką zależną od Echo Investment S.A. umowę na wykonanie w systemie Generalnego Wykonawstwa Osiedla „Małe Naramowice” w Poznaniu. Wartość kontraktu wynosi 6,9 mln zł. Termin zakończenia przedmiotu umowy określono na grudzień 2004 r.
- **19 marca 2003 r.**, spółka zależna - Mostostal Kielce S.A. podpisała kontrakt z firmą Warbud S.A. na wykonanie dokumentacji wykonawczej, rysunków warsztatowych, dostawę i montaż konstrukcji stalowej Centrum Handlowego „Arkadia” przy Dworcu Gdańskim w Warszawie. Wartość kontraktu wynosi ok. 3,3 mln zł. Termin zakończenia przedmiotu umowy określono na październik 2003 r.
- **Od kwietnia do czerwca 2003 roku**, spółka zależna - Wrobis S.A. podpisała kontrakty na wykonanie następujących prac budowlanych: Roboty remontowe obiektów mostowych w ciągu autostrady A-4 z terminem realizacji do czerwca 2003 r.; Rozbudowa Zakładu Produkcji Opakowań Tekturowych SCA Packing Poland Zakłady w Oławie, z terminem realizacji do września 2003 r.; Realizacja budynku mieszkalnego wraz z infrastrukturą techniczną i małą architekturą we Wrocławiu, z terminem realizacji do maja 2004 r. Łączna wartość umów wynosi 11,6 mln zł netto.
- **20 maja 2003 r.** spółka Mostostal Płock zawarła umowę z PKN Orlen S.A. na kwotę 13,6 mln zł.
- **Od stycznia do czerwca 2003 roku**, Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Necso

Significant contracts for the Capital Group concluded in 2003

- **On 14 February 2003**, Mostostal Warszawa S.A. executed a contract with Municipal Roads Directorate in Warsaw for overhaul of the viaduct in Grójecka street and Krakowska avenue over the railway tracks in Warsaw. The deadline for completion of the works is July 28, 2003. The value of the works under the contracts is 6,6 million PLN.
- **On 28 February 2003**, our subsidiary – Mostostal Puławy S.A. concluded a contract with Alstom Power Sweden AB for supply of fabrications and erection of the catalytic converter (including thermal insulation) at the power plant located in Kalundborg in Denmark. The contract is worth 3,6 million Euro. The deadline for completion of the works is July 2004.
- **On 12 March 2003**, our subsidiary - Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. - signed a contract with “Projekt Naramowice” Sp. z o.o. from Kielce, a subsidiary of Echo Investment S.A., for construction of the “Małe Naramowice” housing estate in Poznań. Under the contract, Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. will be a prime contractor for the project. The contract is worth 6,9 million PLN. The deadline for completion of the works is December 2004.
- **On 19 March 2003**, our subsidiary – Mostostal Kielce S.A. - signed a contract with Warbud S.A. for detailed engineering and preparation of the workshop drawings, supply and erection of the steel structure for the “Arkadia” shopping centre next to the Gdański Railway Station in Warsaw. The value of the contract is about 3,3 million PLN. The deadline for completion of the works is October 2003.
- **Between April and June 2003**, our subsidiary - Wrobis S.A. - signed contracts for the following construction works: repairs of the bridges in the A-4 motorway - completion deadline: June 2003; Expansion of the Cardboard Packaging Production Facility for SCA Packing Poland in Oława - completion deadline: September 2003; Construction of the residential building, including infrastructure and small architectural forms in Wrocław - completion deadline: May 2004. Total value of the contracts is 11,6 million PLN net.
- **On 20 May 2003** the company Mostostal Płock signed a contract with PKN Orlen S.A. for 13,6 million PLN.

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2003

Entrecanales Cubiertas S.A. umowy na łączną kwotę ok. 58 mln zł. dotyczącą realizacji robót budowlanych oraz sprzedaży materiałów budowlanych.

- **7 lipca 2003 r.**, Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. i Mostostal Puławy S.A. (spółka zależna) zawarło umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Oddział Regionalny w Lublinie na wykonanie inwestycji „Przebudowa mostu w miejscowości Brzeźno na rzece Nida Biała”. Wartość umowy 7,7 mln zł., termin realizacji 30.11.2004 r.
- **30 lipca 2003 r.**, Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. i Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce podpisało umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie na wykonanie remontu drogi krajowej Nr 7 na odcinku Sękocin - Grzędy. Wartość kontraktu wynosi 10,3 mln zł, termin realizacji listopad 2003 r.
- **31 lipca 2003 r.**, Mostostal Warszawa S.A. zawarło z Mostostalem Invest Sp. z o.o. umowę na wybudowanie budynku mieszkalnego wraz z garażami podziemnymi w Warszawie o wartości 10,9 mln zł.
- **13 sierpnia 2003 r.**, Konsorcjum Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce i Mostostal Warszawa S.A. zawarło umowę na modernizację drogi krajowej Nr 61 odcinek Szczuczyn - Grajewo od km 198+270 do km 211+379 o wartości 4,4 mln EUR.
- **29 sierpnia 2003 r.**, Mostostal Warszawa S.A. zawarło umowę z Eljako-Al Sp. z o.o. na wykonanie robót elewacyjnych i ślusarki aluminiowej dla TVP S.A. w Warszawie, o wartości 10,1 mln zł.
- **w sierpniu 2003 r.**, spółka zależna Mostostal Kielce S.A. podpisała dwa kontrakty: na przygotowanie dokumentacji, wykonanie i montaż konstrukcji nośnej hali i obiektów towarzyszących na budowie Valeo Lightings Systems w Chrzanowie z terminem realizacji 8 września 2003 - 28 lutego 2004 oraz przygotowanie projektu, dokumentacji, dostawy i montażu konstrukcji nośnej oraz poszycia dachu na budowie hali obsługi logistycznej w Wólce Kosowskiej koło Warszawy z terminem realizacji 1 września 2003 - 22 listopada 2003 r. Łączna wartość obu kontraktów wynosi 16 mln zł.
- **od czerwca do września 2003 roku**, spółka zależna - Wrobis S.A. zawarła umowy o łącznej wartości 25,7 mln zł. Umowy dotyczą odpowiednio:

- **Between January and June 2003**, Mostostal Warszawa S.A. concluded with Necso Entrecanales Cubiertas S.A. contracts for the total value of about 58 million PLN; the contracts are for construction works and sale of building materials.
- **On 07 July 2003** the consortium of Mostostal Warszawa S.A. and Mostostal Puławy S.A. (a subsidiary) concluded a contract with PKP Polish Railway Lines S.A. Regional Branch in Lublin for the investment project called "reconstruction of the bridge in the village of Brzeźno over the Nida Biała river". The contract is worth 7,7 million PLN, completion deadline: 30 November 2004.
- **On 30 July 2003** the consortium of Mostostal Warszawa S.A. and Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland signed a contract with the Main Roads and Motorways Directorate, branch in Warsaw for the overhaul of the main road No. 7 in the Sękocin - Grzędy section. The contract is worth 10,3 million PLN, completion deadline: November 2003.
- **On 31 July 2003** Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with Mostostal Invest Sp. z o.o. for construction of the residential buildings with underground car parks in Warsaw. The contract is worth 10,9 million PLN.
- **On 13 August 2003** the consortium of Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland and Mostostal Warszawa S.A. signed a contract for the project "Modernization of the main road No. 61, Szczuczyn - Grajewo section, from km 198+270 to km 211+379". The contract is worth 4,4 million EUR.
- **On 29 August 2003** Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with Eljako-Al Sp. z o.o. for the façade works and aluminium cladding for the TVP S.A. building in Warsaw. The contract is worth 10,1 million PLN.
- **In August 2003**, our subsidiary - Mostostal Kielce S.A. - signed the following contracts: for engineering and preparation of documentation, fabrication and erection of the load-bearing structure of the hall and auxiliary facilities at the Valeo Lightings Systems site in Chrzanów - period of execution of the works 8 September 03 - 28 February 2004; and for design, engineering, documentation, fabrication and erection of the load bearing structure and the roof sheathing in Wólka Kosowska near Warsaw - period of execution of the works 1 September 2003 - 22 November 2003. Total value of the two contracts is 16 million PLN.

REALIZACJE I NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY 2003 ROKU

- a) wykonania budynku mieszkalnego wielorodzinnego we Wrocławiu, z terminem realizacji do kwietnia 2004 r.,
- b) przebudowy i rozbudowy zakładu Faurecia w Wałbrzychu z terminem realizacji do kwietnia 2004 r.,
- c) adaptacji pomieszczeń Szpitalnego Oddziału Ratunkowego, z terminem realizacji I etapu do grudnia 2003 r. i II etapu do maja 2004 r.,
- d) realizacji Centrum Naukowo – Badawczego Wydziału Elektrycznego Politechniki Wrocławskiej we Wrocławiu, termin zakończenia - październik 2003 r.
- **30 października 2003 r.** Spółka dominująca Mostostal Warszawa S.A. jako partner Konsorcjum NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Mostostal Warszawa S.A. zawarła umowę na realizację kontraktu: „Infrastruktura drogowa miasta Łódź” o wartości 4,7 mln EUR.
- **2 grudnia 2003 r.** Spółka dominująca Mostostal Warszawa S.A. zawarła umowę podwykonawczą z NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce w ramach kontraktu: „Modernizacja Drogi Krajowej Nr 61 odcinek Szczuczyn - Grajewo” o wartości 4,2 mln EUR.
- **W grudniu 2003 r.** Spółka zależna - Mostostal Płock S.A. zawarła z Przedsiębiorstwem Eksploatacji Rurociągów Naftowych „Przyjaźń” S.A. umowę na wykonanie modernizacji zbiornika Nr 26 w BS Plebanka o wartości 12,4 mln zł.
- **W grudniu 2003 r.** Spółka zależna - Remak S.A. zawarła kontrakty w Niemczech dotyczący montażu 2 kotłów do spalania śmieci o wartości 12,2 mln zł oraz montażu kotła odzyskowego o wartości 4,3 mln zł.
- **W grudniu 2003 r.** Spółka zależna - Wrobis S.A. zawarła umowy o łącznej wartości 8,7 mln zł. na budowę hali magazynowej dla Metzeller Automotive Poland Sp. z o.o. i budowę budynku mieszkalno - usługowego przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu.

- Between June and September 2003, our subsidiary - Wrobis S.A. - concluded 25,7 million PLN worth of contracts. The Contracts are for:
 - a) construction of the residential building in Wrocław, completion deadline: April 2004,
 - b) reconstruction and expansion of the Faurecia plant in Wałbrzych, completion deadline: April 2004,
 - c) adaptation of the rooms of the Hospital Emergency Ward, completion deadline: 1st stage - December 2003, 2nd stage - May 2004.
 - d) construction of the Research and Development Centre of the Electrical Department of the Wrocław Polytechnic in Wrocław, completion deadline: October 2003.
- **On 30 October 2003**, the parent company Mostostal Warszawa S.A. as a partner in a consortium NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. - Mostostal Warszawa S.A. signed a contract for the project called “Road Infrastructure of the Łódź City”; the contract is worth 4,7 million EUR.
- **On 2 December 2003**, the parent company Mostostal Warszawa S.A. signed a subcontract with NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Branch in Poland, within the contract for the project “Modernization of the main road No. 61, Szczuczyn - Grajewo section”. The subcontract is worth 4,2 million EUR.
- **In December 2003**, our subsidiary Mostostal Płock S.A. signed a contract with the Oil Pipelines Operation Company “Przyjaźń” S.A. for modernization of the No. 26 tank in BS Plebanka; the contract is worth 12,4 million PLN.
- **In December 2003**, our subsidiary Remak S.A. concluded contract in Germany for erection of two boilers for waste incineration - 12,2 million PLN, and for erection of the recovery boiler - 4,3 million PLN.
- **In December 2003**, our subsidiary Wrobis S.A. concluded 8,7 million PLN worth of contracts for construction of the warehouse for Metzeller Automotive Poland Sp. z o.o. and for construction of the residential and utility building at the Kaszubska street in Wrocław.

PROJECTS AND THE MOST IMPORTANT CONTRACTS IN 2003

Tabele podziału sprzedaży w 2003 roku wg klientów (w tys. zł)
Sales in 2003 by clients (in TPLN)

GRUPA KAPITAŁOWA MOSTOSTAL WARSZAWA / CAPITAL GROUP OF MOSTOSTAL WARSZAWA

NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad) / NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Polish Division (client NECSO: General Directorate of National Roads and Motorways)	63 474	8,9%
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad* / General Directorate of National Roads and Motorways*	52 057	7,3%
Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	34 884	4,9%
PERN Przyjaźń S.A.	30 764	4,3%
Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. / Nitrogenous Fertilizer Plant, Puławy	29 311	4,1%
Akademia Medyczna we Wrocławiu / The Medical Academy in Wrocław	28 368	4,0%
PKN Orlen S.A.	25 925	3,6%
Spółdzielnia Mieszkaniowa Goćław Lotnisko / Housing Co-operative Goćław Lotnisko	25 188	3,5%
KGHM Polska Miedź S.A.	21 734	3,0%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Lubelski Zarząd Drogowych Przejść Granicznych w Chełmie) / NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Polish Division (client NECSO: Lublin Authority of Road Border Crossings)	17 145	2,4%
Archicom Realizacja Inwestycji Sp. z o.o. / Archicom Investment Execution	15 296	2,1%
Gmina Warszawa Centrum / Warsaw-Centre Commune	14 719	2,1%
Elektrim-Megadex S.A.	14 163	2,0%
Pozostałe / Other	271 334	38,1%
Eksport - razem / Export	68 475	9,6%
RAZEM / TOTAL	712 837	100,0%

* kontrakty realizowane w ramach Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. - NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce / contracts executed by Consortium Mostostal Warszawa S.A. - Neco Entrecanales Cubiertas, S.A. Polish Division

Tabele podziału sprzedaży w 2003 roku wg klientów (w tys. zł)
Sales in 2003 by clients (in TPLN)

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. / Company MOSTOSTAL WARSZAWA

NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad) / NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Polish Division (client NECSO: General Directorate of National Roads and Motorways)	63 474	26,5%
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad* / General Directorate of National Roads and Motorways*	52 057	21,7%
NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (klient NECSO: Lubelski Zarząd Drogowych Przejść Granicznych w Chełmie) / NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce (client NECSO: Lublin Authority of Road Border Crossings)	17 145	7,2%
Gmina Warszawa Centrum / Warsaw-Centre Commune	14 719	6,1%
Zakład Inwestycji, Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego** / Investment Division, North Atlantic Treaty Organisation**	12 810	5,4%
Przedsiębiorstwo Obsługi Inwestycji / Project Management Company	9 326	3,9%
Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	9 195	3,8%
Zarząd Dróg Miejskich Warszawa / Municipal Road Authority	7 520	3,1%
Pozostałe / Other	53 133	22,2%
RAZEM / TOTAL	239 379	100,0%

* kontrakty realizowane w ramach Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. - NECSO Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce / contracts executed by Consortium Mostostal Warszawa S.A. - Neco Entrecanales Cubiertas, S.A. Polish Division

** kontrakt realizowany w ramach Konsorcjum UNITEK Ltd. - Mostostal Warszawa S.A. / contracts executed by Consortium UNITEK Ltd. - Mostostal Warszawa S.A.

A photograph of a modern, curved building facade. The building features a grid of windows and light-colored panels. The windows are rectangular and arranged in a regular pattern. The panels are light-colored and have a grid-like pattern. The building is set against a clear blue sky. The text "POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ" is overlaid on the top left of the image.

POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

OTHER INFORMATION ON CAPITAL GROUP

W 2003 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.,

Mostostal Invest Sp. z o.o., Wrobis S.A., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB S.A.

W 2003 roku wyłączono z konsolidacji Grupy Spółkę Mostostal Aluminium Sp. z o.o. na podstawie jej sprawozdania sporządzonego na dzień 30.06.2003.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2003 r.

	w tys. zł
Przychody ze sprzedaży	712 837
Zysk brutto na sprzedaży	38 193
Koszty zarządu i sprzedaży	53 444
Saldo na działalności operacyjnej	-17 413
Saldo na działalności finansowej	2 468
Wynik na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-160
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-205
Saldo odpisów wartości firmy i ujemnej wartości firmy jedn. podporządkowanych	2 148
Wynik brutto	-28 413
Podatek dochodowy	3 612
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	163
Wynik udziałowców mniejszościowych	529
Wynik netto	-31 333

In 2003 the Mostostal Warszawa Capital Group that was included within the consolidation included the following companies:

- Parent company: Mostostal Warszawa S.A.
- subsidiaries: Mostostal Puławy S.A., Mostostal Kielce S.A., AMK Kraków S.A.,

Mostostal Invest Sp. z o.o., Wrobis S.A., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB S.A.

In 2003 the subsidiary Mostostal Aluminium Sp. z o.o. was excluded from the full consolidation on the basis of its financial statements prepared on 30th July 2003.

Selected financial data from the profit and loss account for 2003

	in TPLN
Revenues from sales	712 837
Gross profit on sales	38 193
Overhead management and costs of sales	53 444
Operating result (balance)	-17 413
Result of financial operations (balance)	2 468
Result of selling all or a part of shares in subsidiaries	-160
Extraordinary gains/ losses (balance)	-205
Balance of the write-offs of the company goodwill and negative goodwill of the subsidiaries	2 148
Gross profit/loss	-28 413
Corporate Income tax	3 612
Participation in net profits (losses) of the subsidiaries valued with the property rights method	163
Result of minority shareholders	529
Net profit/ loss	-31 333

POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W 2003 roku Grupa Kapitałowa zachowała płynność finansową co pozwoliło jej realizować wymagalne zobowiązania.

Stan środków pieniężnych na dzień 31.12.2003 wyniósł 35.714 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2003 łącznie aktywa obrotowe Grupy wyniosły 335.433 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe 198.341 tys. zł.

W roku 2003 wystąpiło znaczące zdarzenie, które istotnie wpłynęło na wynik tego okresu. W dniu 5 czerwca 2003 zarząd Mostostalu Aluminium sp. z o.o. (spółki zależnej objętej konsolidacją) złożył w Sądzie rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy wniosek o otwarcie postępowania układowego. W dniu 07.08.2003 r. Zarząd Mostostal Aluminium Sp. z o.o. wycofał z Sądu wniosek o otwarcie postępowania układowego, a złożył wniosek o ogłoszenie upadłości.

Na niekorzystny wynik zanotowany w 2003 roku decydujący wpływ miała sytuacja finansowa spółki zależnej, Mostostalu Aluminium Sp. z o.o., która jest w upadłości na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawa z dnia 12 sierpnia 2003 r. Upadłość Mostostalu Aluminium była wynikiem utraty płynności finansowej spowodowanej dekoniunkturą na rynku usług budowlanych oraz niedoszacowaniem kosztów związanych z realizacją kontraktu o bardzo dużym stopniu złożoności. Spowodowało to konieczność utworzenia bardzo wysokich rezerw w Mostostalu Warszawa na ogólną kwotę 17.933 tys. zł.

In 2003, the Capital Group maintained a financial liquidity, which enabled payment of our liabilities.

The cash balance as of 31.12.2003 was 35.714 thousand PLN. As of the balance sheet day 31.12.2003, the total working assets of the Group amounted to 335.433 thousand PLN, and the short-term liabilities to 198.341 thousand PLN.

One event in 2003 had a special impact on the results of the period. On 5 June 2003, the Management Board of Mostostal Aluminium Sp. z o.o. (a subsidiary under consolidation) applied to the District Court for the capital city of Warsaw for arrangement with creditors. On 07.08.2003, the Management Board of Mostostal Aluminium Sp. z o.o. withdrew from the court the application for arrangement and filed for bankruptcy.

The negative financial result in 2003 was mainly influenced by the financial condition of the subsidiary - Mostostal Aluminium Sp. z o.o. - which on 12 August was declared bankrupt by the District Court for the Capital City of Warsaw. The bankruptcy of Mostostal Aluminium was a result of losing financial liquidity caused by the slump in the construction services market, and by underestimating of the costs of a very complicated contract. This entailed a necessity of creating very large provisions at Mostostal Warszawa – amounting to 17.933 thousand PLN.

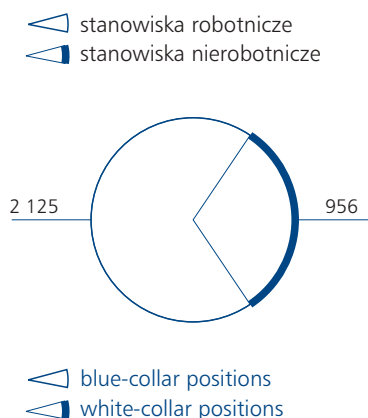
OTHER INFORMATION ON CAPITAL GROUP

Innymi istotnymi przyczynami strat poniesionymi przez Grupę była niska marża na realizowanych kontraktach, spadek sprzedaży oraz realizacja i wycena zabezpieczeń finansowych przed ryzykiem kursowym.

Zamierzenia inwestycyjne Spółki Grupy Kapitałowej planują finansować środkami własnymi i leasingiem. Finansowanie zewnętrzne będzie wykorzystywane natomiast przy realizacji znaczących kontraktów.

Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa wyniosło ogółem w kraju i zagranicą 3.081 osób (z czego w kraju 2.815 osób, a za granicą 266 osób), z czego przypada na zatrudnionych na stanowiskach robotniczych / pracownicy fizyczni 2.125 osób, tj. 69%, a na stanowiskach nierobotniczych 956 osoby, tj. 31%.



Other very important reasons for the losses of the Group were low margins on the contracts, drop of sales and implementation and evaluation of the financial protection against currency exchange risk.

The companies of the Group are intending to finance the investment projects by their own resources and by leasing. External financing will be employed only for significant contracts.

Employment structure

The average employment in the Mostostal Warszawa S.A. Group amounted to 3.081 persons in Poland and abroad (of which 2.815 are employed domestically, and 266 are employed abroad), of which 2.125 persons, i.e. 69% were blue collar/physical workers and 956 persons, i.e. 31% were white collar workers.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



FINANCIAL STATEMENT

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPIS TREŚCI

Bilans Mostostalu Warszawa S.A.	36
Rachunek zysków i strat Mostostalu Warszawa S.A.	38
Rachunek przepływu środków pieniężnych Mostostalu Warszawa S.A.	40
Skonsolidowany bilans	42
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	44
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	46

TABLE OF CONTENTS

Balance sheet of Mostostal Warszawa S.A.	36
Profit and loss account of Mostostal Warszawa S.A.	38
Cash flow statement of Mostostal Warszawa S.A.	40
Consolidated balance sheet	42
Consolidated profit and loss account	44
Consolidated cash flow statement	46

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FINANCIAL STATEMENT

BILANS / BALANCE SHEET

2003
w tys. zł
in TPLN

2002
w tys. zł
in TPLN

AKTYWA / ASSETS

I. Aktywa trwałe / Fixed assets	121 846	119 950
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: / Intangibles, including:	154	114
- wartość firmy / goodwill	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	28 730	23 972
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables	0	2 060
3.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	0	2 060
4. Inwestycje długoterminowe / Long-term investments	79 214	79 517
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	79 214	79 517
a) w jednostkach powiązanych, w tym: / in related entities, including:	78 278	78 581
- 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	936	936
4.4. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	13 748	14 287
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets due to deferred income tax	13 748	13 954
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	0	333
II. Aktywa obrotowe / Circulating assets	125 135	144 660
1. Zapasy / Inventory	314	2 604
2. Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	77 809	69 449
2.1. Od jednostek powiązanych / From related entities	3 693	5 997
2.2. Od pozostałych jednostek / From other entities	74 116	63 452
3. Inwestycje krótkoterminowe / Short-term investments	36 429	71 051
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	36 429	71 051
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	20 596	20 289
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	7 389	1 656
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / cash and other monetary assets	8 444	49 106
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / Other short-term investments	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	10 583	1 556
Aktywa razem / Total assets	246 981	264 610

BILANS / BALANCE SHEET

2003

 w tys. zł
in TPLN

2002

 w tys. zł
in TPLN

PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES

I. Kapitał własny / Equity	101 307	138 712
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	126 083	127 286
5. Kapitał z aktualizacji wyceny / Capital from valuation adjustment	2 629	2 659
6. Pozostałe kapitały rezerwowe / Other reserve capitals	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych / Profit (loss) from previous years	0	-10 850
8. Zysk (strata) netto / Net profit/loss	-37 405	9 617
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	145 674	125 898
1. Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	7 355	6 283
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	3 502	2 625
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for pension and similar benefits	2 138	1 753
a) długoterminowa / long-term	894	671
b) krótkoterminowa / short-term	1 244	1 082
1.3. Pozostałe rezerwy / Other provisions	1 715	1 905
a) długoterminowe / long-term	1 715	1 905
b) krótkoterminowe / short-term	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	7 005	32
2.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	7 005	32
3. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	111 639	94 271
3.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	27 530	38 717
3.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	83 897	55 265
3.3. Fundusze specjalne / Special funds	212	289
4. Rozliczenia międzyokresowe / Accruals	19 675	25 312
4.1. Ujemna wartość firmy / Negative goodwill	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	19 675	25 312
a) długoterminowe / long-term	0	2 060
b) krótkoterminowe / short-term	19 675	23 252
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	246 981	264 610
Wartość księgowa / Net book value	101 307	138 712
Liczba akcji / Number of shares	10 000 000	10 000 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Book value per share (in PLN)	10,13	13,87
Rozwodniona liczba akcji / Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Diluted book value per one share (in PLN)	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
FINANCIAL STATEMENT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT / PROFIT AND LOSS ACCOUNT	2003	2002
	w tys. zł in TPLN	w tys. zł in TPLN
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / Net revenue from sale of products, goods and materials, including:	239 379	275 344
- od jednostek powiązanych / from related entities	6 217	8 822
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów / Net revenue from sale of products	190 602	264 715
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / Net revenue from sale of goods and materials	48 777	10 629
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / Costs of products, goods and materials sold, including:	-	-
- od jednostek powiązanych / from related entities	226 068	240 252
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Production cost of products sold	6 360	9 512
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / Value of goods and materials sold	177 775	229 545
	48 293	10 707
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	13 311	35 092
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	18 988	26 195
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	-5 677	8 897
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	2 703	5 162
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	343	92
2. Dotacje / Donations	0	0
3. Inne przychody operacyjne / Other operating revenue	2 360	5 070
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	15 230	6 097
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	12 795	2 951
3. Inne koszty operacyjne / Other operating costs	2 435	3 146
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) / Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)	-18 204	7 962
X. Przychody finansowe / Financial revenue	8 328	9 770
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / Dividend and share in profit, including:	0	499
- od jednostek powiązanych / from related entities	0	499
2. Odsetki, w tym: / Interest, including:	2 067	9 265
- od jednostek powiązanych / from related entities	944	5 870
3. Zysk ze zbycia inwestycji / Profit from sale of investments	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	2	0
5. Inne / Other	6 259	6

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
XI. Koszty finansowe / Financial costs	26 516	4 202
1. Odsetki, w tym: / Interest, including:	3 021	3 869
- dla jednostek powiązanych / for related entities	1 290	3 418
2. Strata ze zbycia inwestycji / Loss on sale of investments	79	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	10 075	274
4. Inne / Other	13 341	59
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI)	-36 392	13 530
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.) / Result of extraordinary events (XIII.1. - XIII.2.)	100	39
1. Zyski nadzwyczajne / Extraordinary gains	188	105
2. Straty nadzwyczajne / Extraordinary loss	88	66
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII) / Gross profit (loss) (XII+/-XIII)	-36 292	13 569
XV. Podatek dochodowy / Income tax	1 113	3 952
a) część bieżąca / Current part	30	2 269
b) część odroczone / Deferred part	1 083	1 683
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)	-37 405	9 617
Zysk (strata) netto (zanualizowany) / Net (annualised) profit (loss)	-37 405	9 617
Średnia ważona liczba akcji zwykłych / Average weighted number of ordinary shares	10.000.000	10.000.000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) / Profit (loss) per one ordinary share (in PLN)	-3,74	0,96
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych / Average weighted diluted number of ordinary shares	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) / Diluted profit (loss) per one ordinary share (in PLN)	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
FINANCIAL STATEMENT

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH / CASH FLOW STATEMENT

2003
w tys. zł
in TPLN

2002
w tys. zł
in TPLN

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia / Net operating cash flow - indirect method		
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-37 405	9 617
II. Korekty razem / Total revisions	2 661	23 007
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	5 063	3 864
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	1 590	1 128
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-300	-17
6. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	1 072	181
7. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	2 290	-555
8. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	-12 340	34 399
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings	14 611	-15 813
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	-14 125	-599
11. Inne korekty / Other adjustments	4 800	419
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) / Net cash flows on operations (I+/-II)	-34 744	32 624
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow		
I. Wpływy / Inflows	792	853
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Sale of intangibles and tangible fixed assets	696	354
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:	96	499
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	96	499
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	96	0
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	0	499
- 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	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	0	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	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows	0	0
II. Wydatki / Expenditure	6 043	15 315
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Purchase of intangibles and tangible fixed assets	5 888	1 218

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / <i>Investments in real estate and intangibles</i>	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym: / <i>For financial assets, including:</i>	149	14 097
a) w jednostkach powiązanych / <i>in related entities</i>	149	14 097
- nabycie aktywów finansowych / <i>purchase of financial assets</i>	149	14 097
- udzielone pożyczki długoterminowe / <i>long-term loans granted</i>	0	0
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other entities</i>	0	0
- nabycie aktywów finansowych / <i>purchase of financial assets</i>	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / <i>long-term loans granted</i>	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne / <i>Other investment expenditure</i>	6	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / <i>Net cash flows on investments (I-II)</i>	-5 251	-14 462
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / <i>Net investment cash flow</i>		
I. Wpływy / <i>Inflows</i>	9 351	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / <i>Net inflows from issue of shares and other capital instruments and contributions to capital</i>	0	0
2. Kredyty i pożyczki / <i>Loans and borrowings</i>	7 000	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / <i>Issue of debt securities</i>	2 351	0
4. Inne wpływy finansowe / <i>Other financial inflows</i>	0	0
II. Wydatki / <i>Expenditure</i>	10 018	1 627
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych / <i>Purchase of own shares</i>	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / <i>Dividend and other payments to owners</i>	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / <i>Other expenditure due to profit division than payments to owners</i>	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek / <i>Repayment of loans and borrowings</i>	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / <i>Redemption of debt securities</i>	6 765	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / <i>Due to other financial commitments</i>	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego / <i>Payment of liabilities due to financial lease</i>	1 663	0
8. Odsetki / <i>Interest</i>	1 590	1 627
9. Inne wydatki finansowe / <i>Other financial expenses</i>	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / <i>Net cash flows on financial activity (I-II)</i>	-667	-1 627
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / <i>Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)</i>	-40 662	16 535
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / <i>Balance-sheet change to the balance of cash, including:</i>	-40 662	49 106
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / <i>change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences</i>	-5	118
F. Środki pieniężne na początek okresu / <i>Cash at the period beginning</i>	49 106	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / <i>Cash at the period end (F+/- D), including:</i>	8 444	49 106
- o ograniczonej możliwości dysponowania / <i>of limited disposal</i>	1 360	0

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY BILANS / CONSOLIDATED BALANCE SHEET	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
AKTYWA / ASSETS		
I. Aktywa trwałe / Fixed assets	114 157	108 925
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: / <i>Intangibles, including:</i>	1 088	1 170
- wartość firmy / <i>goodwill</i>	0	0
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych / <i>Goodwill of subordinated entities</i>	569	896
3. Rzeczowe aktywa trwałe / <i>Tangible fixed assets</i>	88 729	81 328
4. Należności długoterminowe / <i>Long-term receivables</i>	212	2 483
4.1. Od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	0	0
4.2. Od pozostałych jednostek / <i>From other entities</i>	212	2 483
5. Inwestycje długoterminowe / <i>Long-term investments</i>	4 234	3 389
5.1. Nieruchomości / <i>Real estate</i>	976	0
5.2. Wartości niematerialne i prawne / <i>Intangibles</i>	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe / <i>Long-term financial assets</i>	2 985	3 329
a) w jednostkach powiązanych, w tym: / <i>in related entities, including:</i>	1 945	2 330
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności / <i>shares in subordinated entities due to ownership</i>	1 122	959
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją / <i>shares in dependant and co-dependant entities not subject to consolidation</i>	823	1 371
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other entities</i>	1 040	999
5.4. Inne inwestycje długoterminowe / <i>Other long-term investments</i>	273	60
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Long-term accruals</i>	19 325	19 659
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / <i>Assets due to deferred income tax</i>	18 892	18 926
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / <i>Other accruals</i>	433	733
II. Aktywa obrotowe / Circulating assets	335 433	386 810
1. Zapasy / <i>Inventory</i>	43 751	45 717
2. Należności krótkoterminowe / <i>Short-term receivables</i>	204 855	203 435
2.1. Od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	2 739	2 921
2.2. Od pozostałych jednostek / <i>From other entities</i>	202 116	200 514
3. Inwestycje krótkoterminowe / <i>Short-term investments</i>	64 626	106 663
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / <i>Short-term financial assets</i>	64 626	106 658
a) w jednostkach powiązanych / <i>in related entities</i>	20 596	17 908
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other entities</i>	8 316	1 879
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / <i>cash and other monetary assets</i>	35 714	86 871
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / <i>Other short-term investments</i>	0	5
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Short-term accruals</i>	22 201	30 995
Aktywa razem / Total assets	449 590	495 735

SKONSOLIDOWANY BILANS / CONSOLIDATED BALANCE SHEET

2003

2002

w tys. zł
in TPLNw tys. zł
in TPLN

PASywa / CAPITALS AND LIABILITIES

I. Kapitał własny / Capital	126 208	158 185
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	132 952	135 067
5. Kapitał z aktualizacji wyceny / Capital from valuation adjustment	2 767	2 943
6. Pozostałe kapitały rezerwowe / Other reserve capitals	6 407	10 998
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Foreign exchange differences due to conversion of subordinated entities	0	
a) dodatnie różnice kursowe / positive foreign exchange differences	0	
b) ujemne różnice kursowe / negative foreign exchange differences	0	
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych / Profit (loss) from previous years	5 415	-12 108
9. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-31 333	11 285
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) / Write-offs from net profit during the financial year (negative value)	0	
II. Kapitały mniejszości / Minority capitals	45 254	46 003
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych / Negative goodwill of subordinated entities	2 305	4 674
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	275 823	286 873
1. Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	17 637	17 731
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	7 285	7 462
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for pension and other benefits	6 660	7 320
a) długoterminowa / long-term	3 209	4 798
b) krótkoterminowa / short-term	3 451	2 522
1.3. Pozostałe rezerwy / Other provisions	3 692	2 949
a) długoterminowe / long-term	1 950	1 905
b) krótkoterminowe / short-term	1 742	1 044
2. Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	12 826	4 424
2.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	12 826	4 424
3. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	198 341	215 550
3.1. Wobec jednostek powiązanych / To related entities	4 590	4 646
3.2. Wobec pozostałych jednostek / To other entities	191 317	207 951
3.3. Fundusze specjalne / Special funds	2 434	2 953
4. Rozliczenia międzyokresowe / Accruals	47 019	49 168
4.1. Ujemna wartość firmy / Negative goodwill	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	47 019	49 168
a) długoterminowe / long-term	139	2 231
b) krótkoterminowe / short-term	46 880	46 937
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	449 590	495 735
Wartość księgowa / Net book value	126 208	158 185
Liczba akcji / Number of shares	10 000 000	10 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Book value per share (in PLN)	12,62	15,82
Rozwodniona liczba akcji / Diluted number of shares	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Diluted book value per one share (in PLN)	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH / CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / Net revenue from sale of products, goods and materials, including:	712 837	728 126
- od jednostek powiązanych / from related entities	1 050	4 207
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów / Net revenue from sale of products	653 300	709 689
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / Net revenue from sale of goods and materials	59 537	18 437
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / Costs of products, goods and materials sold, including:	674 644	651 280
- od jednostek powiązanych / from related entities	903	4 790
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Production cost of products sold	617 121	633 495
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / Value of goods and materials sold	57 523	17 785
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	38 193	76 846
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale	1 084	802
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	52 360	61 068
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	-15 251	14 976
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	9 003	12 451
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	718	220
2. Dotacje / Donations	0	0
3. Inne przychody operacyjne / Other operating revenue	8 285	12 231
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	26 416	14 381
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Profit from sale of non-financial fixed assets	42	116
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / Adjustment of the value of non-financial assets	15 693	5 239
3. Inne koszty operacyjne / Other operating costs	10 681	9 026
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) / Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)	-32 664	13 046
X. Przychody finansowe / Financial revenue	35 356	12 014
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / Dividend and share in profit, including:	26	0
- od jednostek powiązanych / from related entities	0	0
2. Odsetki, w tym: / Interest, including:	3 494	9 186
- od jednostek powiązanych / from related entities	822	2 201
3. Zysk ze zbycia inwestycji / Profit from sale of investments	9	1 282
4. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	201	230
5. Inne / Other	31 626	1 316

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
XI. Koszty finansowe / Financial costs	32 888	10 327
1. Odsetki, w tym: / Interest, including:	4 798	5 487
- dla jednostek powiązanych / for related entities	374	1 853
2. Strata ze zbycia inwestycji / Loss on sale of investments	1 414	2
3. Aktualizacja wartości inwestycji / Adjustment of the value of investments	9 237	2 239
4. Inne / Other	17 439	2 599
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	-160	0
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI+/-XII)	-30 356	14 733
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.) / Result of extraordinary events (XIII.1. - XIII.2.)	-205	94
1. Zyski nadzwyczajne / Extraordinary gains	207	214
2. Straty nadzwyczajne / Extraordinary loss	412	120
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych / Write-off of goodwill of subordinated entities	327	603
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych / Write-off of negative goodwill of subordinated entities	2 475	2 551
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI) / Gross profit (loss) (XIII+/-XIV-XV+XVI)	-28 413	16 775
XVIII. Podatek dochodowy / Income tax	3 612	5 282
a) część bieżąca / current part	3 846	4 828
b) część odroczone / deferred part	-234	454
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	163	32
XXI. (Zyski) straty mniejszości / Minority (profit) loss	529	-240
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI) / Net profit (loss) (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	-31 333	11 285
Zysk (strata) netto (zanualizowany) / Net (annualised) profit (loss)	-31 333	11 285
Średnia ważona liczba akcji zwykłych / Average weighted number of ordinary shares	10 000 000	10 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) / Profit (loss) per one ordinary share (in PLN)	-3,13	1,13
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych / Average weighted diluted number of ordinary shares	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) / Diluted profit (loss) per one ordinary share (in PLN)	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT / CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in TPLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia / Net operating cash flow - indirect method	-	-
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-31 333	11 285
II. Korekty razem / Total revisions	-7 401	19 095
1. Zyski (straty) mniejszości / <i>Minority profit (loss)</i>	-529	240
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności / <i>Share in net (profit) loss of entities evaluated by the method of ownership rights</i>	-163	-32
3. Amortyzacja, w tym: / <i>Depreciation, including:</i>	12 325	10 180
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych / <i>write-offs of goodwill of subordinated entities or negative goodwill of subordinated entities</i>	-2 148	-1 948
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / <i>(Profit) loss due to foreign exchange differences</i>	612	434
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / <i>Interest and share in profit (dividend)</i>	2 034	2 691
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / <i>(Profit) loss on investments</i>	-432	-1 978
7. Zmiana stanu rezerw / <i>Change to the balance of provisions</i>	-316	768
8. Zmiana stanu zapasów / <i>Change to the balance of stock</i>	2 094	-15 275
9. Zmiana stanu należności / <i>Change to the balance of receivables</i>	-5 125	-6 595
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / <i>Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings</i>	-18 781	32 539
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / <i>Change to the balance of accruals</i>	6 650	-13 236
12. Inne korekty / <i>Other adjustments</i>	-5 770	9 359
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) / Net cash flows on operations (I+/-II)	-38 734	30 380
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow	-	-
I. Wpływy / Inflows	2 172	4 136
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / <i>Sale of intangibles and tangible fixed assets</i>	1 972	644
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / <i>Sale of investments in real estate and intangibles</i>	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym: / <i>From financial assets, including:</i>	64	3 378
a) w jednostkach powiązanych / <i>in related entities</i>	30	29
- zbycie aktywów finansowych / <i>sale of financial assets</i>	15	0
- dywidendy i udziały w zyskach / <i>dividend and share in profit</i>	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / <i>repayment of long-term loans granted</i>	0	0
- odsetki / <i>interest</i>	15	29
- inne wpływy z aktywów finansowych / <i>other inflows from financial assets</i>	0	0
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other entities</i>	34	3 349
- zbycie aktywów finansowych / <i>sale of financial assets</i>	34	3 189
- dywidendy i udziały w zyskach / <i>dividend and share in profit</i>	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych / <i>repayment of long-term loans granted</i>	0	0
- odsetki / <i>interest</i>	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / <i>other inflows from financial assets</i>	0	160
4. Inne wpływy inwestycyjne / <i>Other investment inflows</i>	136	114
II. Wydatki / Expenditure	11 778	15 611
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / <i>Purchase of intangibles and tangible fixed assets</i>	11 364	13 163

	2003 w tys. zł in TPLN	2002 w tys. zł in 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:	33	2 245
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	0	173
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0	173
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	33	2 072
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	33	2 072
- 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	381	203
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / Net cash flows on investments (I-II)	-9 606	-11 475
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow	-	-
I. Wpływy / Inflows	34 328	20 327
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		
2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	31 830	20 327
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	2 351	0
4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows	147	0
II. Wydatki / Expenditure	36 689	19 924
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	501
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	29 912	17 011
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	2 265	0
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	2 386	22
8. Odsetki / Interest	2 126	2 390
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)	-2 361	403
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)	-50 701	19 308
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / Balance-sheet change to the balance of cash, including:	-50 701	19 308
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences	21	118
Fa. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period beginning	86 871	66 993
Fb. Środki pieniężne Spółek włączonych / wyłączonych z konsolidacji / Cash of companies subject / not subject to consolidation	-456	570
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / Cash at the period end (F+/- D), including:	35 714	86 871
- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal	1 950	0

Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa S.A. zostały zweryfikowane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, zarejestrowaną w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod poz. 130 i uzyskały pozytywne opinie. / The financial statements of the Mostostal Warszawa S.A. Company and Group were audited and approved by Ernst & Young Audit Sp. z o.o. based in Warsaw, ul. Sienna 39, registered by the National Chamber of Auditors under No. 130.

SPIS BIUR ZARZĄDU COMPANY OFFICES



Pion Budownictwa I / Construction Division I

Tadeusz Szymański

tel. + 48 22 54 85 600, fax + 48 22 54 85 666

Departament Budownictwa Mostowego / [Bridges
Construction Division](#)

Szymon Stukin, tel. + 48 22 54 85 049

Departament Budownictwa Energetycznego /
[Energy Construction Division](#)

Biuro Produkcji Montażowej /
[Assembly Works Department](#)

Jan Pietkiewicz, tel. + 48 22 54 85 467

Biuro Produkcji Konstrukcji Stalowych /
[Steel Manufacturing Department](#)

Zakład Sprzętu i Transportu / [Machinery and
Transport Equipment Department](#)

Stanisław Końsko, tel. + 48 22 54 85 062

Ośrodek Spawalnictwa / [Welding Centre](#)

Romuald Tuszyński, tel. / fax + 48 22 846 39 07

Pion Budownictwa II / Construction Division II

Ricardo Ruben Rios

tel. + 48 22 54 85 660, fax + 48 22 54 85 666

Departament Budownictwa Infrastruktury
Komunikacyjnej /
[Transport Infrastructure Construction Division](#)
Grzegorz Owczarski, tel. + 48 22 54 85 680

Departament Budownictwa Ochrony Środowiska /
[Environmental Construction Division](#)

Departament Budownictwa Ogólnego /
[General Construction Division](#)

Jerzy Binkiewicz, tel. + 48 22 54 85 660

Dyrektorzy Regionów / [Regional Directors](#)

Biuro Obsługi Gwarancyjnej /
[Warranty Services Department](#)

Jacenty Gnat, tel. + 48 22 54 85 494

Biuro Dostaw i Zakupów /
[Procurement Department](#)

Andrzej Paczek, tel. + 48 22 54 85 670

Biuro Techniczne / [Technical Department](#)

Andrzej Paczek, tel. + 48 22 54 85 670

Pion Sprzedaży i Ofert / Sales and Tendering Division

Jarosław Czczuk

tel. + 48 22 54 85 610, fax + 48 22 54 85 619

Biuro Wyceny / [Calculation Department](#)

Jarosław Czczuk, tel. + 48 22 54 85 610

Pion Dyrektora Generalnego / CEO Division Santiago de la Fuente

tel. + 48 22 54 85 007, fax + 48 22 54 85 666

Biuro Systemów Zarządzania /
[Quality Management Department](#)

Jan Dymarski, tel. + 48 22 54 85 525

Służba BHP / [Occupational Safety Department](#)

Krzysztof Trzeciński, tel. + 48 22 54 85 531

Biuro Ochrony Informacji Niejawnych /
[Secret Information Protection Department](#)

Waldemar Mroziewicz, tel. + 48 22 54 85 477

Biuro Kadr / [Human Resources Department](#)

Wojciech Gawlak, tel. + 48 22 54 85 578

Pion Ekonomiczno-Finansowy / Economic and Financial Division

Włodzimierz Woźniakowski

tel. + 48 22 54 85 600, fax + 48 22 54 85 666

Biuro Rachunkowości / [Accounting Department](#)
Ireneusz Dudek, tel. + 48 22 54 85 505

Biuro Informacji Zarządczej /
[Management Information Department](#)

Barbara Gronkiewicz, tel. + 48 22 54 85 568

Pion Obsługi Organizacji / Corporate Services Division

Roland San Sebastian

tel. + 48 22 54 85 612, fax + 48 22 54 85 642

Biuro Analiz i Przygotowania Informacji /
[Studies and Information Department](#)

Roland San Sebastian, tel. + 48 22 54 85 612

Biuro Informatyki / [IT Department](#)

Biuro Organizacyjno-Prawne /
[Legal and Organization Department](#)

Henryk Kacprzak, tel. + 48 22 54 85 607

Biuro Kontraktów NATO /
[NATO Contracts Department](#)

Andrzej Jagiełło, tel. + 48 22 54 85 400

MOSTOSTAL KIELCE S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Teodor Fiślak
25-116 Kielce, ul. Ściegiennego 280
tel.: +48 41 361 48 82, fax +48 41 361 48 66
100,00%

MOSTOSTAL PUŁAWY S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Tadeusz Rybak
24-110 Puławy, ul. Budowlanych 5
tel. +48 81 887 65 43, fax +48 81 887 67 43
99,76%

WROBIS S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Tadeusz Chodorowski
50-053 Wrocław, ul. Szewska 3
tel.: +48 71 371 02 00, fax +48 71 344 49 50
98,05%

**MIELECKIE PRZEDSIĘBIORSTWO
BUDOWLANE S.A.**

Prezes Zarządu / [President](#) Tadeusz Szymański
39-300 Mielec, ul. Żeromskiego 19
tel.: +48 17 583 44 21, fax +48 17 586 46 12
88,64%

MOSTOSTAL INVEST Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / [President](#) Krzysztof Ostromięcki
03-982 Warszawa, ul. Gen. R. Abrahama 18 lok. 320
tel.: + 48 22 514 08 50, fax +48 22 514 08 59
81,36%

**3A Agencja Artystyczna Akademii Sztuk Pięknych
Sp. z o.o.**

Prezes Zarządu / [President](#) Jadwiga Oknińska
00-068 Warszawa, ul. Krakowskie Przedmieście 5
tel. +48 22 826 67 44, fax +48 22 828 72 97
80,97%

Multi Parking Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / [President](#) Henryk Górniewski
02-673 Warszawa, ul. Konstruktorska 11A
tel.: +48 22 811 75 31, fax +48 22 632 61 21
64,59%

AMK KRAKÓW S.A.

Prezes Zarządu / [President](#)
Wiesław Jutrzenka Trzebiatowski
31-864 Kraków, Al. Jana Pawła II 41
tel.: +48 12 647 66 38, fax +48 12 647 68 97
60,00%

MOSTOSTAL POMOST Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / [President](#) Jerzy Bąk
02-674 Warszawa, ul. Marynarska 14
tel.: +48 22 843 78 01, fax +48 22 843 78 01
54,32%

MOSTOSTAL PŁOCK S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Wiktor Guzek
09-400 Płock, ul. Targowa 12
tel.: +48 24 367 11 24, fax +48 24 367 12 50
49,99%

REMAK S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Marek Brejwo
45-955 Opole, ul. Zielonogórska 3
tel.: +48 77 455 20 11, fax +48 77 455 98 50
39,31%

WIGRY PROJEKT S.A.

Prezes Zarządu / [President](#) Cezary Cieślukowski
16-400 Suwałki, ul. Buczka 183
tel.: +48 87 565 41 72, fax +48 87 566 43 68
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