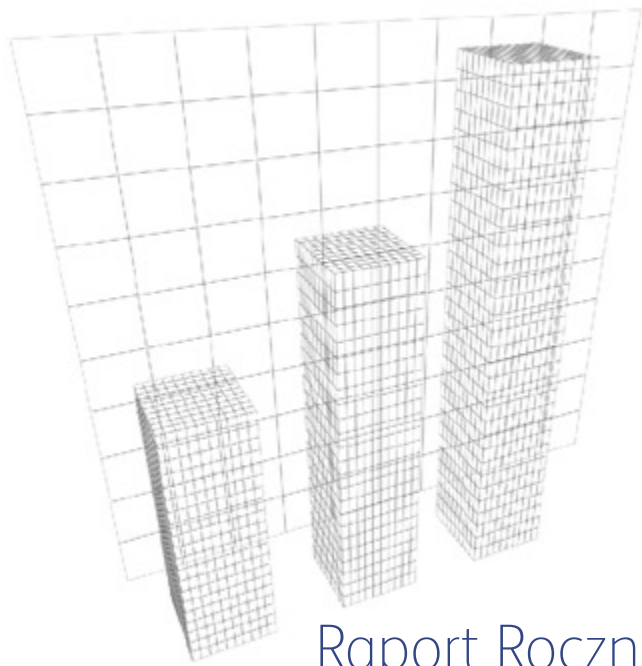


Raport Roczny 2005  
Annual Report





Raport Roczny 2005  
Annual Report

# Spis treści

## Table of contents

List Prezesa do Akcjonariuszy <i>Letter to Shareholders</i>	03
Zarząd Spółki <i>Management Board</i>	05
Rada Nadzorcza <i>Supervisory Board</i>	05
Struktura Akcjonariatu <i>Shareholder's structure</i>	06
Wybrane dane finansowe <i>Financial summary</i>	07
Rynek budowlany w Polsce <i>Construction market in Poland</i>	15
Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej <i>Market position of the Capital Group</i>	23
Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku <i>Most important projects in 2005</i>	29
Sprawozdanie finansowe <i>Financial statement</i>	39



Kolejowe przejście graniczne w Terespolu / Railway border crossing in Terespol





Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 7. Zadanie A: Gdańsk – Kiezmark / *Pavement strengthening of the national road no. 7: Task A: Gdańsk – Kiezmark*



# 01 List Prezesa do Akcjonariuszy

## Letter to Shareholders



### Szanowni Akcjonariusze,

Przedkładając roczne sprawozdanie Zarządu Mostostalu Warszawa S.A. dotyczące działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2005 wyrażam głębokie przekonanie, iż rok ten stanowić będzie przełom w najnowszej historii naszej organizacji i zapoczątkuje proces istotnych zmian, które pozwolą przywrócić jej dawną świetność, odbudować pozycję rynkową i zapewnić akcjonariuszom oczekiwany zwrot z dokonanych inwestycji.

Po kilkuletnim okresie rujnującego pogarszania wskaźników ekonomicznych i sprawności wykonawczej, który doprowadził do znacznego ograniczenia możliwości operacyjnych firmy, nowy Zarząd, powołany na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2005, opracował i rozpoczął realizację strategii obliczonej, po pierwsze na odbudowę utraconego potencjału techniczno-organizacyjnego, a następnie na stworzenie nowoczesnego przedsiębiorstwa przygotowanego do konkurencji na trudnym i wymagającym rynku.

Wprowadzono nowy schemat organizacyjny oparty na zasadzie dywersyfikacji działalności w celu optymalnego wykorzystania potencjału poszczególnych segmentów rynkowych i zabezpieczenia firmy przed negatywnym wpływem wahań koniunktury.

### Dear Shareholders,

*I have pleasure in submitting the annual report of the Management Board of Mostostal Warszawa S.A., which presents the parent company and capital group's operations in 2005. It is my strongly held conviction that this year marks the turning point in our company's recent history, for I believe it is the beginning of a transformation which will enable our organisation to regain its market position and to meet shareholders' expectations in terms of return on investment.*

*After several years of deteriorating economic performance and dwindling operational efficiency, which severely limited the company's commercial capabilities, the new Management Board, appointed at the beginning of 2005, developed and started to implement a new strategy, primarily aimed at the recovery of an essential level of technical and organisational efficiency and secondly, at the establishment of a modern company in a position to compete in a difficult and demanding market.*

*A new organisation scheme was implemented, based on diversification of operations and targeted at utilising to the full the potential of individual market segments, at the same time protecting the company from the negative impact of changing market conditions.*

W sposób znaczący Spółka została zasilona kadrą menadżerską złożoną z ludzi doświadczonych i fachowych, gotowych włożyć energię, zaangażowanie i entuzjazm w wykonywanie powierzonych im zadań.

Podjęto i pomyślnie zakończono wysiłek organizacyjno-finansowy niezbędny do sfinalizowania i rozliczenia wszystkich „starych” kontraktów, kładących się cieniem na dotychczasowych wynikach i reputacji Spółki.

Nasze działania zostały dostrzeżone i pozytywnie ocenione przez inwestorów i potencjalnych klientów firm budowlanych. Spółka w bardzo krótkim czasie zdobyła ich zaufanie, co zaowocowało odzyskaniem możliwości akwizycyjnych i odbudową obiecującego portfela zleceń.

Korzystając ze sprzyjającej atmosfery i życzliwej oceny prowadzonych działań Spółka kontynuowała intensywny proces akwizycji kolejnych zamówień i rozbudowała zasoby techniczne niezbędne do realizacji zadań, które stanowiąc mają następnym etapem restytucji i rozwoju Mostostalu Warszawa S.A.

Przygotowano program działań, które pozwolą w przyszłości, w większym stopniu niż dotychczas, na wykorzystanie potencjału poszczególnych spółek zależnych i wytworzenie efektu synergii związanego ze współpracą i wzajemnym wykorzystaniem swoich możliwości.

Chociaż wyniki finansowe roku 2005 były wysoce niezadowolające zważyć trzeba, że w tym okresie poniesione zostały wszystkie koszty związane z uporządkowaniem i rozliczeniem poprzednich okresów i zaszłości, jak również wydatki wynikające z działań restrukturyzacyjnych.

W imieniu Zarządu chciałbym wyrazić głębokie przekonanie, iż zarysowujące się już pozytywne tendencje będą systematycznie utrwalać, a rok 2006 będzie okresem dynamicznego rozwoju i przyniesie pierwsze wymierne zapowiedzi trwałych i pozytywnych zmian w działalności naszej Spółki i Grupy Kapitałowej.

W imieniu Zarządu i wszystkich pracowników pragnę podziękować Akcjonariuszom za zaufanie, którego wymiernych dowodów niejednokrotnie doświadczyliśmy. Szczególne słowa kieruję do naszego głównego akcjonariusza – Grupy Acciona, bez którego pomocy i wsparcia proces uzdrowienia działalności Spółki nie byłby możliwy.

Zapewniam wszystkich Państwa, iż dołożymy wszelkich starań i zrobimy co w naszej mocy, aby nie zawieść Waszych oczekiwań.

**Jarosław Popiołek**



Prezes Zarządu

*The company has been greatly strengthened by the introduction of experienced and qualified professionals, who have shown enormous energy, commitment and enthusiasm in the performance of the tasks entrusted to them.*

*The necessary organisational and financial changes were made in order to finalise and reconcile all “old” contracts, which have cast such a dark shadow over our most recent results and so undermined the company’s reputation.*

*Our efforts have met with the approval of investors and clients in the construction market. In a very short time our company has regained its confidence. This has resulted in a recovery of our procurement capabilities and the reconstruction of a promising portfolio of orders.*

*The company, benefiting from a more propitious climate and an increasingly favourable reputation in the market, undertook an intensive process of procurement and developed the technical resources necessary to perform its assignments which will constitute the next phase in the restoration and development of Mostostal Warszawa S.A.*

*A restructuring programme has been developed, which will allow us in the future to utilise, to a greater extent than before, the potential of our subsidiary companies and achieve important synergies as a result of better cooperation and deployment of the resources of all our individual units.*

*Although the financial results of 2005 are far below expectations, it should be noted that all the costs associated with finalising earlier contracts and restructuring the group have been fully expensed in the year under review.*

*In the name of the Management Board, I would like to express my profound conviction that the positive tendencies which are now emerging will be systematically reinforced and the year 2006 will be a period of dynamic growth bringing the first measurable signs of sustainable and positive changes in the operations of our company and its capital group.*

*On behalf of the Management Board and all the employees, I would like to extend my thanks to the Shareholders for their patience, confidence and trust which have been in evidence to us so often and in so many ways. I am grateful, especially to our main shareholder – Acciona Group, for without their assistance and support it would not have been possible to reinstate the company to health.*

*I would like to assure all shareholders that we will continue to do our best to meet your expectations.*

**Jarosław Popiołek**



President of the Management Board

## 02 Zarząd Spółki Management Board

Jarosław Popiołek

*Prezes Zarządu / President*

Manuel Abella Gomez

*Wiceprezes Zarządu / Vice President*

Jerzy Binkiewicz

*Członek Zarządu / Member of the Management Board*

Grzegorz Owczarski

*Członek Zarządu / Member of the Management Board*

Andrzej Sitkiewicz

*Członek Zarządu / Member of the Management Board*

Włodzimierz Woźniakowski

*Członek Zarządu / Member of the Management Board*

## 03 Rada Nadzorcza Supervisory Board

Juan Ignacio Entrecanales Franco

*Przewodniczący Rady Nadzorczej / Chairman*

Neil Balfour

*Członek Rady Nadzorczej / Member of the Supervisory Board*

Javier Ducay Real

*Członek Rady Nadzorczej / Member of the Supervisory Board*

Piotr Gawryś

*Członek Rady Nadzorczej / Member of the Supervisory Board*

Leszek Wysocki

*Członek Rady Nadzorczej / Member of the Supervisory Board*



# 04 | Struktura Akcjonariatu

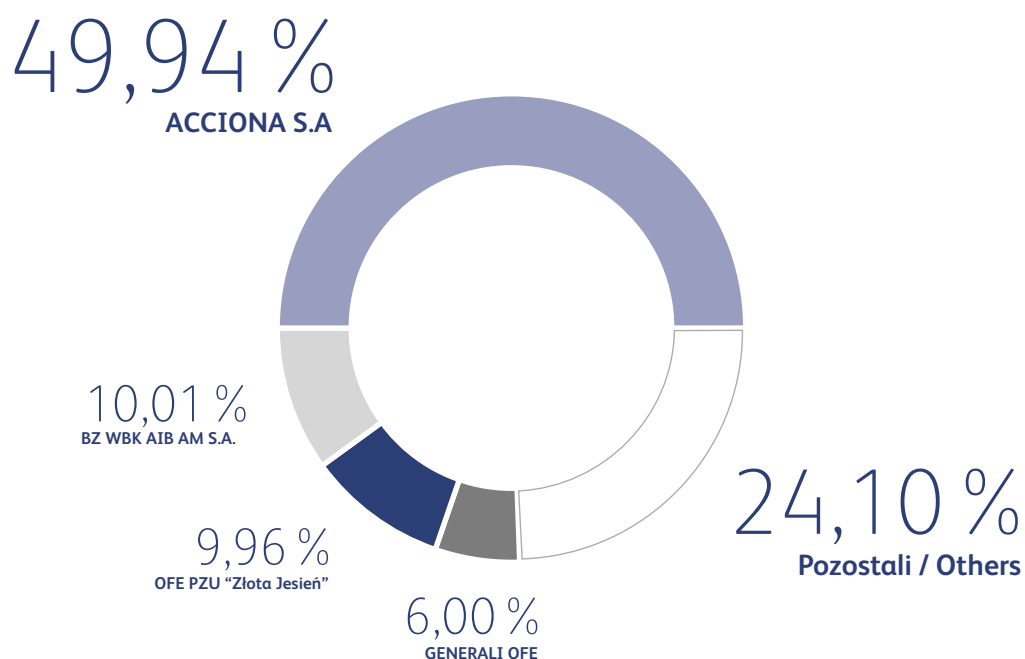
## Shareholder Structure

Zestawienie akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów na WZA Spółki Mostostal Warszawa S.A. na dzień 06.06.2006 roku przedstawiało się następująco:

*Summary of shareholders possessing at least 5% votes at the General Shareholders Assembly of Mostostal Warszawa S.A. at the date of 06.06.2006 was as follows:*

	■ ACCIONA S.A.	■ BZ WBK AIB AM S.A.	■ OFE PZU „Złota Jesień”	■ GENERALI OFE	□ Pozostali / Others
Liczba akcji / Number of shares	9 988 733	2 002 956	1 992 676	1 200 000	
Liczba głosów / Number of votes	9 988 733	2 002 956	1 992 676	1 200 000	
% kapitału / % of share capital	49,94%	10,01%	9,96%	6,00%	24,10%
% głosów / % of votes	49,94%	10,01%	9,96%	6,00%	24,10%

stan na 06 czerwca 2006 / as at June 06, 2006



# 05 Wybrane dane finansowe

## Financial summary



Most przez rzekę Wisłę w Plocku / Bridge over Vistula River in Plock





Osiedle EKO-PARK przy ulicy Chodkiewicza  
i Rostafińskich w Warszawie  
*Eko-Park Estate at Chodkiewicza St.  
and Rostafińskich St. in Warsaw*

# 05 Wybrane dane finansowe

## Financial summary

### Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

#### Financial summary of Mostostal Warszawa Capital Group

#### Bilans / Balance sheet (31.12.2005)

w tys. zł / '000 PLN

<b>1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets</b>	<b>158 037</b>
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	143 937
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	242
1.3 Pozostałe / Other	13 858
<b>2. Aktywa obrotowe / Current Assets</b>	<b>322 344</b>
2.1 Zapasy / Inventories	13 447
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	209 422
2.3 Środki pieniężne / Cash	63 415
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	33 998
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	2 062
<b>Aktywa razem / Total Assets</b>	<b>480 381</b>

<b>1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Equity capital</b>	<b>88 488</b>
<b>2. Kapitały mniejszości / Minority interest</b>	<b>53 655</b>
<b>3. Zobowiązania razem / Total liabilities</b>	<b>338 238</b>
3.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	268 274
3.2 Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	69 964
<b>Pasywa razem / Total equity and liabilities</b>	<b>480 381</b>

#### Rachunek wyników / Income statement (2005)

w tys. zł / '000 PLN

Przychody ogółem / Sales	836 437
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) on activity	-7 169
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	-18 958
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Net profit (loss)	-29 256

#### Wskaźniki / Ratios (2005)

w tys. zł / '000 PLN

ROE (zysk netto / kapitał własny) / ROE (net profit (loss) / equity)	-33,1%
Kapitał pracujący / Working Capital (current assets - current liabilities)	54 070
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / EBIT (Profit (loss) on operating activity / Sales)	-0,9%
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	-2,3%

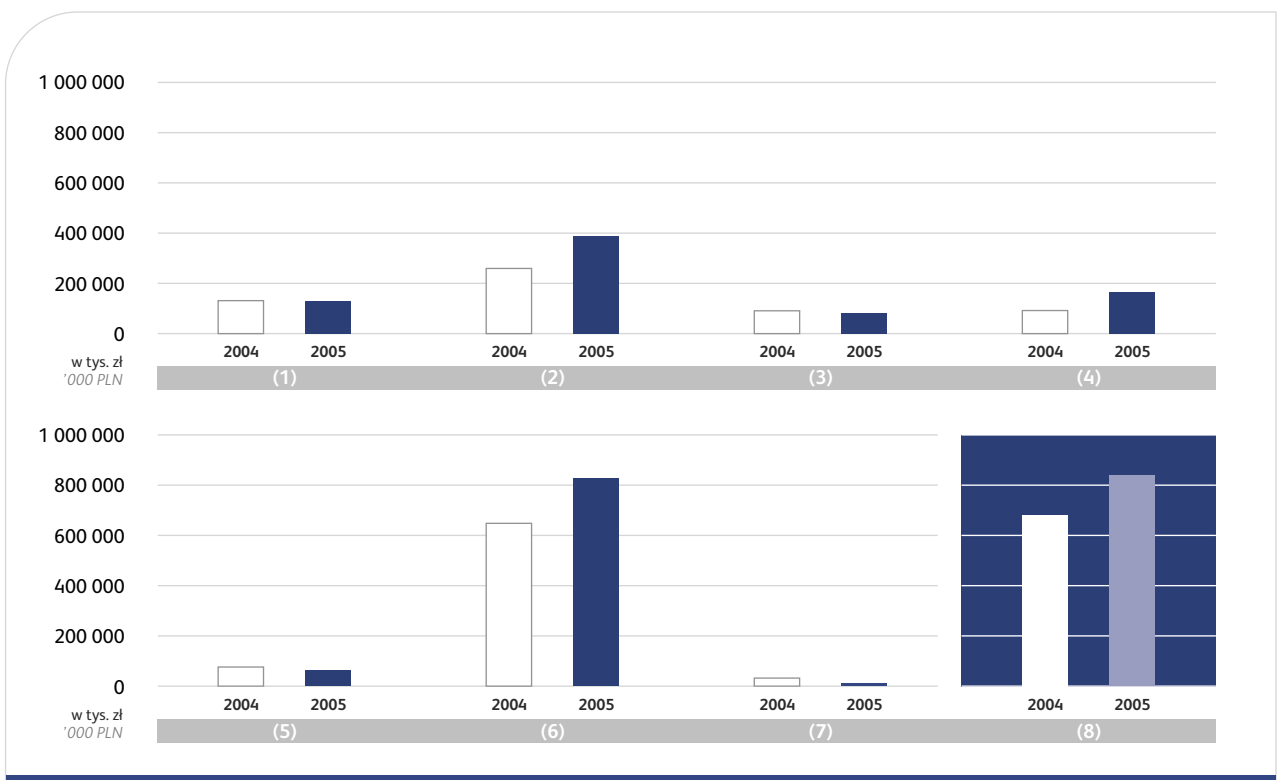
## Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

### Financial summary of Mostostal Warszawa Capital Group

#### Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku (w tys. zł) / Works completed by market segments ('000 PLN)

	2004	2005
(1) Obiekty użyteczności publicznej <i>Public facilities</i>	130 099	129 720
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	257 696	383 438
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej <i>Bridges and transport infrastructures</i>	91 487	86 912
(4) Budownictwo mieszkaniowe <i>Residential Buildings</i>	91 932	164 894
(5) Pozostałe obiekty <i>Other facilities</i>	76 686	61 255
<b>(6) Razem sprzedaż produktów / Total product sales</b>	<b>647 900</b>	<b>826 219</b>
(7) Towary i materiały <i>Goods and materials</i>	32 939	10 218
<b>(8) Razem przychody ze sprzedaży / Total sales</b>	<b>680 839</b>	<b>836 437</b>

#### Wartość sprzedaży / Value of sales





# 05 Wybrane dane finansowe

## Financial summary

### Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa Financial summary of Mostostal Warszawa Capital Group

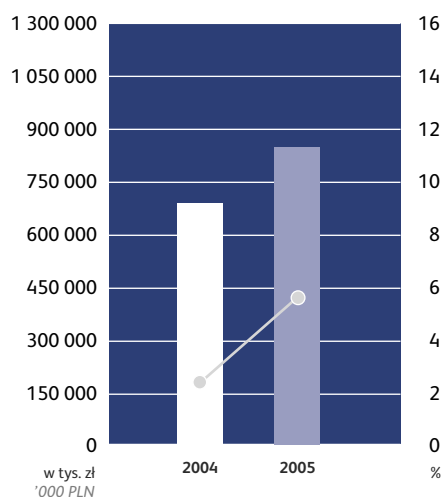
#### Kluczowe dane finansowe (w tys. zł) Key financial data ('000 PLN)

	2004	2005	Δ04/05
Przychody ogółem Sales	680 839	836 437	22,9%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej Profit (loss) on activity	-48 732	-7 169	
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej Net profit (loss)	-46 846	-29 256	

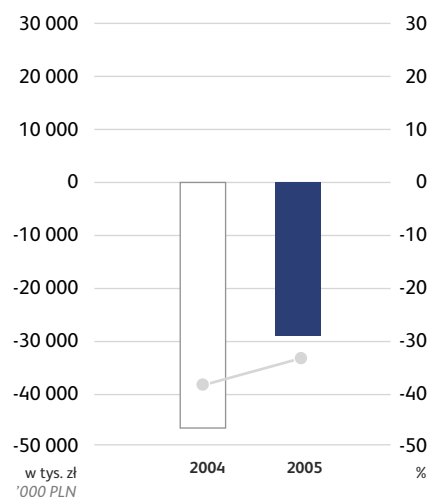
#### Kluczowe wskaźniki finansowe Key financial indices

	2004	2005	Δ04/05
ROE (zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / kapitał własny) ROE (net profit (loss) / equity)	-39,8%	-33,1%	
Marża brutto Gross margin	2,2%	5,8%	161,5%

■ Przychody ogółem / Sales  
● Marża brutto / Gross margin



■ Wyniki netto / Net profit  
● ROE (zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / kapitał własny)  
ROE (net profit - loss/equity)



## Wybrane dane finansowe Mostostalu Warszawa S.A.

Financial summary of Mostostal Warszawa S.A.

### Bilans / Balance sheet (31.12.2005)

w tys. zł / '000 PLN

<b>1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets</b>	<b>86 001</b>
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	21 465
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	9 764
1.3 Pozostałe / Other	54 772
<b>2. Aktywa obrotowe / Current Assets</b>	<b>94 622</b>
2.1 Zapasy / Inventories	357
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	69 414
2.3 Środki pieniężne / Cash	15 787
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	7 002
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	2 062
<b>Aktywa razem / Total Assets</b>	<b>180 623</b>

<b>1. Kapitał własny / Equity capital</b>	<b>21 411</b>
<b>2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and reserves on liabilities</b>	<b>159 212</b>
2.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	72 792
2.2 Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	48 907
2.3 Rezerwy na zobowiązania / Reserves on liabilities	11 422
2.4 Rozliczenia międzyokresowe / Accruals and deferred income	26 091
<b>Pasywa razem / Total equity and liabilities</b>	<b>180 623</b>

### Rachunek wyników / Income statement (2005)

w tys. zł / '000 PLN

Przychody ogółem / Sales	206 998
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Profit (loss) on operating activity	-38 131
Zysk (strata) na działalności gospodarczej / Profit (loss) from ordinary activities	-24 742
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	-24 742
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-30 087

### Wskaźniki / Ratios (2005)

w tys. zł / '000 PLN

ROE (zysk netto / kapitał własny) / ROE (net profit (loss) / equity)	-140,5%
Kapitał pracujący / Working Capital (current assets - current liabilities)	21 830
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / EBIT (Profit (loss) on operating activity / Sales)	-18,4%
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	-12,0%

# 05 Wybrane dane finansowe

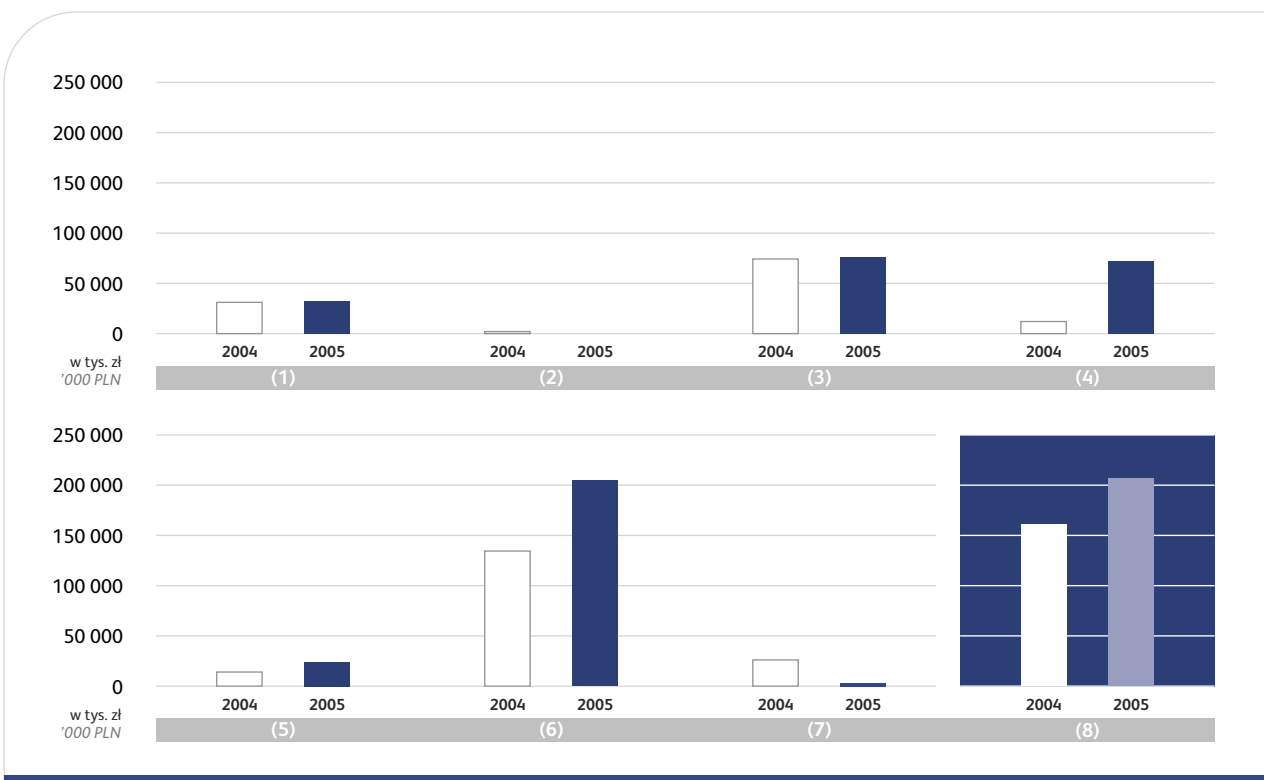
## Financial summary

Wybrane dane finansowe Mostostal Warszawa S.A.  
 Financial summary of Mostostal Warszawa S.A.

### Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku (w tys. zł) / Works completed by market segments ('000 PLN)

	2004	2005
(1) Obiekty użyteczności publicznej <i>Public facilities</i>	30 342	31 117
(2) Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	2 614	0
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej <i>Bridges and transport infrastructures</i>	74 663	76 502
(4) Budownictwo mieszkaniowe <i>Residential Buildings</i>	12 479	72 302
(5) Pozostałe obiekty <i>Other facilities</i>	14 360	24 087
<b>(6) Razem sprzedaż produktów / Total product sales</b>	<b>134 458</b>	<b>204 008</b>
(7) Towary i materiały <i>Goods and materials</i>	26 815	2 990
<b>(8) Razem przychody ze sprzedaży / Total sales</b>	<b>161 273</b>	<b>206 998</b>

### Wartość sprzedaży / Value of sales



## Wybrane dane finansowe Mostostalu Warszawa S.A.

Financial summary of Mostostal Warszawa S.A.

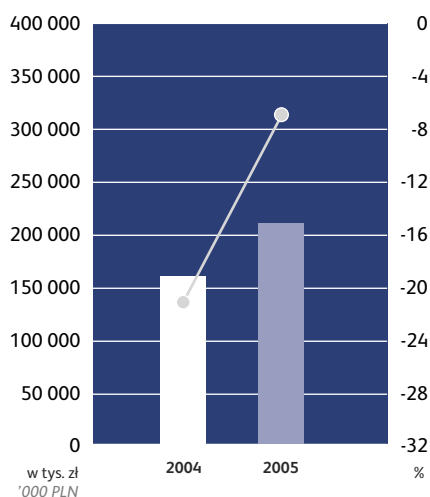
### Kluczowe dane finansowe (w tys. zł) Key financial data ('000 PLN)

	2004	2005	Δ04/05
Przychody ogółem Sales	161 273	206 998	28,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej Profit (loss) on activity	-57 259	-38 131	
Zysk (strata) netto Net profit (loss)	-49 809	-30 087	

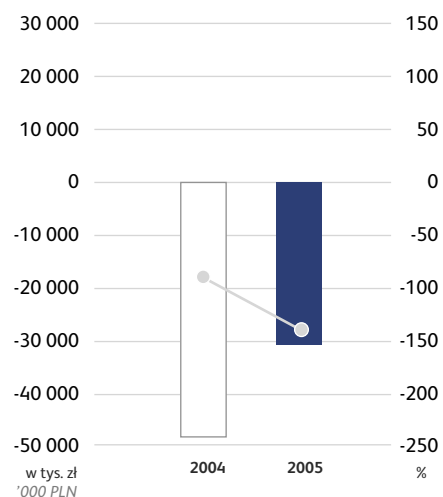
### Kluczowe wskaźniki finansowe Key financial indices

	2004	2005	Δ04/05
ROE (zysk netto / kapitał własny) ROE (net profit (loss) / equity)	-96,7%	-140,5%	45,3%
Marża brutto Gross margin	-21,4%	-7,6%	

■ Przychody ogółem / Sales  
● Marża brutto / Gross margin



■ Wyniki netto / Net profit  
● ROE (zysk netto - strata/kapitał własny)  
ROE (net profit - loss/equity)



# 06 Rynek budowlany w Polsce

## Construction market in Poland



Rozbudowa terminala przeladunku gazów płynnych w Brzeźnie koło Chełma  
*Extension of terminal for reloading of fluid gases in Brzeźno near Chelm*







Kompleks mieszkaniowy przy ul. Koszarowej we Wrocławiu / Residential complex at Koszarowa St. in Wrocław

## 06 Rynek budowlany w Polsce\*

### Construction market in Poland\*

Począwszy od 2004 roku, po kilku latach recesji w sektorze budowlanym, sytuacja ulega zdecydowanej poprawie. Dynamika produkcji budowlano-montażowej jest dodatnia i rosnąca. W Polsce po spadku produkcji budowlano-montażowej w latach 2001-2003, obserwowana jest zdecydowana poprawa koniunktury, spowodowana po części pojawieniem się pierwszych funduszy strukturalnych z UE, wzrostem gospodarczym oraz rozwojem przemysłu. Roczny przyrost produkcji budowlano-montażowej w 2005 kształtował się na poziomie 8,2% i był wyższy niż rok wcześniej, kiedy to wyniósł 7,9%. Obserwowane odwrócenie trendu spadkowego zostało wzmocnione przez zwiększenie wydatków na materiały budowlane w kwietniu 2004 roku (ucieczka przed wyższym podatkiem VAT) oraz ulgę remontową obowiązującą do końca 2005 roku.

Utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostów prognozowane jest przynajmniej do 2009 roku. Według analiz PMR, w Polsce w latach 2005-2008 produkcja budowlano-montażowa będzie rosła na poziomie około 13% rocznie. Motorem rozwoju w tym sektorze będzie budownictwo inżynierskie oraz niemieszkaniowe, natomiast budownictwo mieszkaniowe będzie wzrastać w stabilnym tempie. Szczególną rolę w tym procesie rozwoju rynku budowlanego odegra wykorzystanie środków przyznanych z UE.

Najważniejszym elementem rozwoju polskiego rynku budowlanego w okresie najbliższych 5 lat będzie poziom wykorzystania środków przyznanych z Unii Europejskiej, który w dużej mierze jest uzależniony od wejścia w życie nowej ustawy o zamówieniach publicznych. Ze względu na dotychczasowe niskie wykorzystanie środków przyznanych z UE, w obecnym roku można się spodziewać wzrostu ich wykorzystania ze względu na zagrożenie ich utraty. Z przyznanych na lata 2007-2013 prawie 60 mld euro, około 40-45 mld euro ma szansę być wykorzystane na obiekty infrastruktury, głównie: transportowej, ochrony środowiska, obiektów społecznych (np. edukacja, opieka zdrowotna, kultura, turystyka). Szczególnie silny nacisk zostanie położony na rozwój infrastruktury transportowej i obiektów ochrony środowiska.

*Starting from the year 2004, after period of recession in the construction sector, the situation decisively improved. The building production trends are positive and growing. After a major decrease in the production volume in the years 2001-2003 in Poland, an imminent recovery has been observed, partly caused by influx of early EU structural funds, economic growth and increase in industrial output. Annual growth of the construction production in 2005 reached the level of 8.2% and was higher than in previous year, when it amounted to 7.9%. The perceived reversal of the downward trend has been additionally boosted by an increase in outlays on construction materials in April 2004 (evasion of the higher VAT rate) and tax relief offered for house repair works valid till end of 2005.*

*The high growth dynamics are expected to persist at least until the year 2009. According to PMR analysis, the Polish construction production will witness annual increase of approximately 13% in the years 2005-2008. The growth in the sector shall be driven by civil engineering and non-residential projects, whereas residential construction should maintain a steady growth rate. Utilization of funds assigned from EU sources shall play a crucial role in the growth processes on the construction market.*

*The most important element influencing the development of the Polish construction market in the next 5 years will be the level of utilization of the resources received from European Union, which to a great extent is dependent on the new Public Procurement Law being enforced. Following the previously poor utilization of the funds allotted by EU, one can expect that this year the level of consumption of the subsidies will increase in face of danger of losing the funding. Out of almost 60 billion euro assigned to Poland for the years 2007-2013, approximately 40-45 billion euro has the chance of being used for infrastructure projects, mainly for: transport, environmental protection, public project (e.g. education, health service, culture, tourism). However the main accent will be placed on development of transport infrastructure and environmental protection facilities.*

\* na podstawie raportu CDM PEKAO S.A. z dnia 17.02.2006 r.

\* based on CDM PEKAO S.A. report of 17.02.2006

## Budownictwo ogólne

### General construction

Budownictwo ogólne klasyfikowane jest jako działalność budowlana z zakresu budynków:

- mieszkaniowych,
- biurowych,
- centrów handlowych,
- obiektów użyteczności publicznej.

Mostostal Warszawa S.A. rozwija działalność w obszarze budownictwa mieszkaniowego od stosunkowo niedawna. W Polsce zarówno liczba mieszkań, jak i ich jakość pozostawiają wiele do życzenia w stosunku do państw UE15. Rynek nieruchomości mieszkaniowych charakteryzuje się stabilnym wzrostem. W latach 2002-2005 liczba mieszkań oddawanych do użytkowania wzrastała na poziomie CAGR 5,4%.

Deficyt mieszkaniowy i rosnący popyt w tym sektorze tworzą korzystne perspektywy rozwoju na najbliższe lata, ponieważ zaspokojenie popytu wymaga kilkudziesięcioprocentowego wzrostu liczby mieszkań. Ożywienie w sektorze deweloperskim jest widoczne od ponad roku. Rozwój sektora mieszkaniowego w Polsce jest wspomagany coraz łatwiejszym dostępem do kredytów hipotecznych oraz obniżającymi się kosztami obsługi zadłużenia. W ciągu ostatnich dwóch lat kredyty hipoteczne stały się produktem powszechnie dostępnym (według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową poziom kredytów hipotecznych w Polsce do 2009 roku zwiększy się ponad dwukrotnie osiągając poziom 100 mld zł). Wzrost w sektorze mieszkaniowym, wynikający z rosnącego popytu krajowego, podsycany jest rosnącym zainteresowaniem ze strony cudzoziemców mieszkaniem w Polsce. Pozytywny trend w budownictwie mieszkaniowym będzie również wzmacniany migracją ludności do największych miast Polski. Natomiast bardzo poważnym zagrożeniem dla rozwoju budownictwa mieszkaniowego jest brak planów zagospodarowania przestrzennego.

General construction is classified as construction activity in the range of:

- residential buildings,
- office buildings,
- shopping centers,
- public utility buildings.

Mostostal Warszawa has been expanding its operations in the field of residential construction for relatively short time. In comparison with the old EU 15 countries, both the numbers and quality of the living quarters in Poland leaves a lot to be desired. The real estate market is characterized by stable increase. In the years 2002-2005 the number of apartments made available to consumers has grown at the rate of CAGR = 5,4%.

The deficit in the number of flats and apartments, coupled with the growing demand in that sector, creates favorable development perspectives for the future years, since catering to these demands requires a several dozen percent increase in the quantity of the available apartments. Amplification of the activities in the real estate sector is visible for over a year. Growth of the residential sector in Poland is boosted by easier access to mortgage credits and decreasing costs of the banking services. During last two years mortgage credits have become widely accessible (according to the Institute for Research on Market Economy the volume of mortgage credits in Poland will double, reaching the level of 100 billion PLN by the year 2009). Growth in the residential sector, effective to the growing domestic demand, is augmented by the foreign clients interested in living quarters in Poland. Positive trend in the residential industry will also be strengthened by migration of people from rural areas to urban centers. However lack of the spatial development plans poses a very serious threat for development of the housing sector.



# 06 Rynek budowlany w Polsce

## Construction market in Poland

Wzrost aktywności deweloperów w zakresie centrów handlowych oraz mniejszych sieci handlowych na obszarach średnich i mniejszych miast, a także wejście nowych sieci handlowych na rynek polski, powinno skutkować kontynuacją wzrostu inwestycji w tym zakresie. W Polsce na 1 tys. mieszkańców przypadają 102 m<sup>2</sup> powierzchni w centrach handlowych (dla porównania w UE wskaźnik ten kształtuje się na poziomie 159 m<sup>2</sup> na 1 tys. mieszkańców). Oznacza to, że rynek w tym sektorze nie jest w pełni nasycony i istnieją jeszcze możliwości jego rozwoju. Jednocześnie wzrost zamożności obywateli będzie wyrównywał wydatki na konsumpcję w Polsce w stosunku do wydatków ponoszonych w UE15. Oznacza to kontynuację inwestycji w zakresie centrów rozrywkowo-handlowych. Ze względu na fakt, iż Polska jest jednym z państw w Europie o najniższej liczbie metrów kwadratowych sklepów typu factory outlets (są to obiekty handlowe o powierzchni najmu brutto ponad 500 m<sup>2</sup>, zawierające samodzielne lokale handlowe, oferujące towary bezpośrednio od producentów i detalistów po obniżonych cenach), wzrost tego rodzaju powierzchni handlowej w okresie 2004-2008 jest szacowany na poziomie stopy CAGR=24% (Cushman & Wakefield Healey & Baker). Szczególnie zainteresowanie sklepami typu factory outlets będzie wynikiem niższych cen obowiązujących w tych sklepach. Rozwój powierzchni handlowej w Polsce będzie również determinowany dynamicznym rozwojem sieci dyskontowych. Obecnie w Polsce działa około 1 300 tego rodzaju sklepów, a według analiz Price Waterhouse Coopers ulegnie ona podwojeniu w ciągu najbliższych kilku lat. Dodatkowo przewiduje się, iż zakres prac budowlanych w przypadku centrów handlowych powinien zostać wzbogacony o usługi remontowe istniejących obiektów.

Rozwój przemysłu, sektora finansowego oraz przenoszenie spółek i otwieranie przedstawicielstw firm zagranicznych oraz fabryk przez duże koncerny zagraniczne w Polsce jest bezpośrednio związane ze wzrostem popytu na powierzchnie biurowe. Największe tego typu powierzchnie są zlokalizowane w centrum Warszawy, jednakże ograniczenie możliwości kolejnych dużych inwestycji w tym obszarze powoduje, iż deweloperzy takich powierzchni coraz częściej przenoszą swoją działalność poza centrum stolicy. W innych miastach zainteresowanie powierzchniami biurowymi jest znacznie mniejsze. Jest to wynikiem niższych inwestycji w tych regionach oraz zdecydowanie wyższym poziomem pustoszań (około 20-30%).

Środki przyznane z UE zostaną przeznaczone obok infrastruktury transportowej oraz obiektów ochrony środowiska na obiekty użyteczności publicznej, m.in. na szkoły, obiekty sportowe, zakłady opieki zdrowotnej, infrastrukturę kultury. Środki te staną się najważniejszym czynnikiem rozwoju w tym sektorze budownictwa.

*The greater activity of developers of shopping centers and medium sized retail networks, especially in medium and smaller towns, as well as entry of new shopping chains on the Polish market, should result in continued increase of investments in this range. In Poland, the ratio of shopping area to population amounts to 102 m<sup>2</sup> of shopping centre surface per 1 000 citizens (by comparison, in EU this rate equals to 159 m<sup>2</sup> per 1 000 citizens). What this means, is that the market is not yet fully saturated and there still is growth potential. At the same time the increase in affluence of the population will even up the consumption expenditure in Poland to the level comparable with the old UE15 countries. Effectively, the continuation of the capital investments in field of entertainment & shopping centers should be expected. Consequent to the fact that Poland is one of the European countries with the least surface of factory outlet type facilities (these are retail centers with gross lease area over 500 m<sup>2</sup>, with independent shopping units, offering goods directly from manufacturers or retailers at reduced prices), an increase in this type of shopping surface is forecasted to the rate of CAGR = 24% in the period between 2004-2008 (Cushman & Wakefield Healey & Baker). Augmented interest in the factory outlet retailing will be driven by the lower prices in such shops. Growth in the shopping surface in Poland will also be determined by dynamic development of the discount chains. Currently about 1 300 such shops operate in Poland, and according to the Price Waterhouse Coopers analysis, this number will double within the next few years. Moreover, it is predicted that the volume and scope of construction works pertinent to shopping centers should be augmented by repair services of the existing facilities.*

*Growth of the industrial and financial sectors, relocation of companies and spurt of local branches opened by international concerns in Poland links directly to the increased demand for office space. The largest volume of office space is available in the centre of Warsaw but restrictions on further sizeable developments in the strict metropolitan zone, more often than not, prompt the developers of such facilities to shift their activities to locations outside the immediate city centre. In other Polish cities the interest in office space is much lower. It is the result of less significant volume of investments in those regions and decidedly larger number of vacant space available (approx. 20-30%).*

*The resources allotted from EU will be designated, apart from transport and environmental protection infrastructure, for public facilities such as schools, sports halls, hospitals and health care buildings as well as cultural infrastructure. Those funds will become the most important factor spurring development in that particular construction sector.*

## Budownictwo przemysłowe

### Industrial construction

Sektor budownictwa przemysłowego skupia działania z zakresu budowy: hal, budynków i instalacji przemysłowych, centrów magazynowych i logistycznych, konstrukcji stalowych.

Rozwój budownictwa przemysłowego jest pochodną realizowanych i planowanych inwestycji przedsiębiorstw. Zatem koniunktura w tym segmencie jest bezpośrednio związana z ogólną sytuacją w polskiej gospodarce oraz perspektywami jej rozwoju. Z drugiej strony istotnym czynnikiem rozwoju przemysłu w Polsce, a przede wszystkim lokowania tutaj zakładów produkcyjnych przez inwestorów zagranicznych, jest rozwój infrastruktury (głównie drogowej).

Polska, podobnie jak pozostałe kraje Europy Środkowej, znajduje się w dogodnym położeniu geograficznym, a przede wszystkim charakteryzuje się znacznie niższymi kosztami produkcji w porównaniu do państw UE15. Od momentu przystąpienia Polski do UE, firmy zagraniczne coraz częściej lokują swoje zakłady produkcyjne na terenie Polski i państw ościennych. W związku z tym, obserwowany jest wzmożony ruch w sektorze budowy konstrukcji przemysłowych, a także hal i biurów. Pochodną tego procesu będzie wzrost popytu na powierzchnie magazynowe.

Obecnie wskaźnik niewynajętej powierzchni magazynowej wynosi ponad 10%. W porównaniu z 3 kwartałami 2004 roku, w analogicznym okresie 2005 roku wynajęto o 84% więcej powierzchni magazynowej. Najwięcej powierzchni magazynowej znajduje się w promieniu do 100 km od Warszawy. Według analiz CBRE (CB Richard Ellis) obecnie budowanych jest około 300 tys. m<sup>2</sup> dodatkowej powierzchni, z czego 80% poza stolicą i jej okolicami (Poznań, Wrocław i Górny Śląsk).

Słaba sieć dróg krajowych wpływa negatywnie na rozwój zakładów przemysłowych i powierzchni magazynowych w Polsce. Atutem natomiast są niższe ceny najmu powierzchni magazynowej w Polsce w porównaniu z niektórymi państwami ościennymi (Czechy, Słowacja). Wzrost sektora budownictwa przemysłowego będzie uzależniony od rozbudowy infrastruktury drogowej, i w konsekwencji od wzrostu inwestycji produkcyjnych oraz utrzymania konkurencyjności stawek najmu.

*The industrial construction sector focuses on activities related to building of: production halls, industrial buildings and installations, warehousing and logistic centers, steel structures.*

*Development of the industrial construction branch is a derivative of the capital investments planned and executed by production companies. Thus, the economic situation of this segment is directly connected with the general economic situation prevalent in Poland and its growth perspectives. On the other hand, the key factor prompting industrial increase in Poland, mainly consequent to relocation of production facilities by foreign investors, is the development of infrastructure (mainly roads and communication routes).*

*Poland, like other Central European states, has a favorable geographic location, and above all, has much lower production costs in comparison with the old UE15 countries. Since Poland joined the EU, many foreign companies establish their production plants in Poland and other neighboring countries. In result, an increased activity is observed in the segment involved with building of industrial facilities, production halls and office buildings. Subsequent increase in the demand for storage space will be derivative to this process.*

*Currently the rate of vacant storage space exceeds 10%. In comparison to the three quarters of 2004, in the same period of the year 2005, 84% more storage surface had been leased out. The largest amount of storage area is located within 100 km radius of Warsaw. According to CBRE (CB Richard Ellis) analysis, presently about 300,000 m<sup>2</sup> of additional surface is being built, with 80% of the new developments erected away from the capital and its immediate vicinity (in Poznań, Wrocław and Upper Silesia).*

*Poor network of national roads negatively influences the growth of industrial enterprises and warehousing space in Poland. However lower storage rents are an asset when compared with some neighboring countries (e.g. Czech Republic, Slovakia). Growth of the industrial construction sector will be dependent on increased length of the road infrastructure and consequent increase in capital expenditure and sustained competitive rental rates.*



# 06 Rynek budowlany w Polsce

## Construction market in Poland

### Sektor inżyniersko-drogowy

#### Civil engineering and road construction

Sektor inżyniersko-drogowy obejmuje przede wszystkim, takie obiekty jak:

- mosty i wiadukty,
- estakady i wielopoziomowe węzły drogowe,
- budowle podziemne,
- drogi krajowe, wojewódzkie i powiatowe,
- elementy miejskiej infrastruktury komunikacyjnej,
- liniowe obiekty kolejowe.

Rozwój budownictwa drogowego (zarówno modernizacja istniejących dróg, jak i rozwój nowych połączeń) jest w Polsce niezbędny. Liczba i stan dróg w Polsce jest znacznie gorszy w porównaniu do takich państw jak Czechy czy Węgry, nie wspominając o "starych" państwach UE. Na koniec 2004 roku Polska posiadała ponad 4 razy mniej autostrad na 1 000 km<sup>2</sup> niż Czechy i ponad 3,5-krotnie mniej w stosunku do Węgier. Słaby rozwój sieci dróg będzie przyczyniał się do ograniczania ciekawych inwestycji podmiotów zagranicznych na rzecz państw sąsiadujących z Polską.

Niezbędne wydatki na rozwój infrastruktury drogowej w Polsce wynoszą 10-12 mld zł rocznie w okresie najbliższych 10 lat. Szacowane dopłaty na budowę dróg i autostrad z Unii Europejskiej na lata 2007-2013 to około 10 mld euro, jednakże wykorzystanie tych funduszy będzie w dużej mierze uzależnione od środków własnych państwa przeznaczonych na ten cel. Według prognozy Ministerstwa Transportu i Budownictwa wydatki na drogi krajowe w 2005 roku wyniosły 6,2 mld zł i stanowiły 70% planowanych wydatków. Jednocześnie 22% zostało pokryte z funduszy UE. Wydatki na naprawę dróg w 2005 roku kształtowały się (według Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad) na poziomie około 1,24 mld zł, co stanowiło zaledwie 20% wymaganych nakładów na ten cel. Plan wydatków na drogi krajowe w 2006 roku wynosi natomiast 9,2 mld zł, z czego 25% ma zostać sfinansowane z dotacji unijnych. Biorąc pod uwagę poziom realizacji planów w latach wcześniejszych, w roku 2006 około 6-6,5 mld zł zostanie wydatkowanych na drogi.

Ministerstwo Transportu i Budownictwa planuje, iż w latach 2007-2009 wydanych zostanie 38,1 mld zł, z czego 36% zostanie sfinansowane ze środków UE. W następnych latach (2010-2013), szacowane wydatki wyniosą 51 mld zł (w tym 50% środków UE). Biorąc pod uwagę realizację planów z lat poprzednich, w latach 2007-2013 około 65 mld zł zostanie wydanych na infrastrukturę drogową.

*Civil engineering and road construction sector encompasses such developments as:*

- bridges and viaducts,
- flyovers and multilevel road junctions,
- underground buildings,
- national, regional and local roads,
- elements of urban communication infrastructure,
- rail road facilities.

*Growth in road construction (both, modernization of the existing roads and development of new routes) is indispensable. The length and condition of the roads in Poland is much worse in comparison with countries such as Czech Republic or Hungary, not to mention the old UE15 states. At the end of 2004 Poland had over 4 times less motorways per 1 000 km<sup>2</sup> than Czech Republic and over 3.5 times less than Hungary. Poorly developed road network will restrict attractive foreign investments in favor of the neighboring countries.*

*The outlays necessary for development of the road infrastructure in Poland amount to 10-12 billion PLN a year in the period of the next 10 years. The estimated funding from the European Union for construction of roads and motorways is valued at being close to 10 billion euro in the years 2007-2013, however utilization of those resources is highly dependent on the state budget disbursements in that area. According to prognosis of the Ministry of Transport and Construction, in 2005 the outlays on national roads amounted to 6.2 billion PLN and constituted 70% of the planned expenditures. At the same time 22% of the sum has been derived from EU funding. In 2005 the expenses on road repairs (according to General Directorate of National Roads and Motorways - GDDKiA) amounted to ca. 1.24 billion PLN, which constituted only 20% of the required outlays for that purpose. The budget to be spent on national roads in 2006 totals 9.2 billion PLN, with 25% to be financed from EU subsidies. Considering the level of execution of the financial plans for previous years, in 2006 the sum close to 6-6.5 billion PLN will be disbursed on road construction.*

*The Ministry of Transport and Construction plans, that in the years 2007-2009 the sum of 38.1 billion PLN shall be spent, with 36% financed from EU sources. In subsequent years (2010-2013), the estimated outlays amount to 51 billion PLN (including 50% from EU funds). Taking into account the execution of the previous budget plans, in 2007-2013 about 65 billion PLN will be spent on the road infrastructure.*

## Budownictwo obiektów ochrony środowiska

### Construction of environmental control facilities

Obiekty ochrony środowiska to:

- oczyszczalnie ścieków,
- spalarnie odpadów,
- sieci wodno-kanalizacyjne,
- zakłady utylizacji odpadów.

Rynek obiektów ochrony środowiska to rynek perspektywiczny, a zarazem bardzo wymagający. Perspektywiczny - w dużej mierze ze względu na konieczność dostosowania w tym obszarze polskiej gospodarki do wymogów Unii Europejskiej, a wymagający natomiast z punktu widzenia poziomu skomplikowania konstrukcji obiektów tego sektora. Koszty ekologicznej harmonizacji Polski z UE są różnie szacowane. Bank Światowy określa je na 21-31 mld euro, natomiast DISAE-PHARE na 14,4 mld euro. Ministerstwo Środowiska, w oparciu o plany implementacyjne, szacowało potrzeby inwestycyjne w latach 2001-2015 na 36,3 mld euro. Podstawowe znaczenie przy realizacji tego celu będzie mieć unijny Fundusz Spójności. Potencjalna alokacja środków na ochronę środowiska w latach 2007-2013 z funduszy UE to 850 mln euro rocznie. Dotyczy to inwestycji w trzech obszarach: poprawa jakości wód powierzchniowych oraz dystrybucji i jakości wody pitnej; racjonalizacja gospodarki odpadami i ochrony powierzchni ziemi, a także poprawa jakości powietrza. Oznacza to, że duża część planowanych nakładów będzie związana właśnie z budownictwem i przeznaczona na oczyszczalnie ścieków, spalarnie śmieci, sieci wodno-kanalizacyjne, etc.

W samym tylko obszarze modernizacji systemów kanalizacji miejskiej, zgodnie z Krajowym Programem Oczyszczania Ścieków Komunalnych wypełnienie zobowiązań wobec Unii Europejskiej będzie wymagało:

- budowy około 37 tys. km sieci kanalizacyjnej, koszt tego zadania to około 32 mld zł,
- budowy, rozbudowy bądź modernizacji około 1 110 oczyszczalni ścieków (koszt w przybliżeniu 10,6 mld zł),
- wybudowania około 200 nowych oczyszczalni ścieków do 2015 roku.

*Environmental protection facilities encompass:*

- *waste water treatment plants,*
- *incineration plants,*
- *water supply and sewer systems,*
- *solid waste utilization plants.*

*The market for environmental protection facilities is highly prospective but also very demanding. It is prospective – in great extent due to the necessity of adjusting of the Polish industries to the European Union requirements and demanding as regards the structural complexity of the facilities built in this sector. The cost of environmental harmonization of Poland with EU countries is estimated in various ways. The World Bank defines them at 21-31 billion euro, whereas according to DISAE-PHARE they amount to 14.4 billion euro. The Ministry of Environment, basing on its implementation plans, valued investment outlays at 36.3 billion euro in the years 2001-2015. For the execution of this goal the EU Cohesion Fund will be of basic relevance. Potential allocation of resources for environmental protection from EU funds amounts to 850 million euro annually in the years 2007-2013. This concerns project in three areas: improvement of the quality of the inland waters and upgrading the distribution and quality of potable water, rationalization of the waste management and protection of soils, and improvement of the quality of air. This means that a large portion of the planned expenditures will be connected with construction industry and destined for works at waste water treatment plants, incineration facilities, water supply and sewer systems.*

*Only within the scope of modernization of municipal sewer systems, according to National Program for Communal Waste Water Treatment, meeting of the obligations anticipated by the European Union will require:*

- *construction of approximately 37,000 km of sewer lines with the cost of such task amounting to ca. 32 billion PLN,*
- *construction, expansion or modernization of approximately 1 110 waste water treatment plants (estimated cost of 10.6 billion PLN),*
- *construction of approximately 200 new waste water treatment plants by the year 2015.*

# 07 Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

## Market Position of the Capital Group



Wiadukt dojazdowy nad Trasą Toruńską w Markach pod Warszawą / Access viaduct over route Trasa Toruńska in Marki near Warsaw



Dokończenie budowy dwupoziomowego skrzyżowania  
ulic Wołoskiej, Marynarskiej i Rzymowskiego  
*Continuation of multilevel crossing at junction of Wołoska -  
Marynarska - Rzymowskiego in Warsaw*



# 07 Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

## Market Position of the Capital Group

W 2005 r. odnotowano pierwsze efekty podjętych przez nowy zarząd działań mających na celu dywersyfikację realizowanych inwestycji. Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost sprzedaży, przy spadku udziału sektora drogowego w przychodach z jednoczesnym wzrostem sprzedaży w sektorze budownictwa mieszkaniowego. Na przestrzeni ubiegłego roku Grupa Kapitałowa odzyskiwała powoli utraconą pozycję w różnych dziedzinach budownictwa, czego przykładem są pozyskane kontrakty. Odzyskanie wiodącej pozycji na rynku usług budowlano-montażowych będzie głównym celem Grupy Kapitałowej w następnych latach. Cel ten Grupa Kapitałowa zamierza zrealizować poprzez:

- pozyskiwanie kontraktów z różnych segmentów rynku budowlano-montażowego, w tym budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego,
- usprawnienie współpracy w ramach Grupy Kapitałowej,
- współpracę przy ofertowaniu i realizacji kontraktów ze spółkami z grupy Acciona.

The year 2005 saw the first effects of the actions undertaken by the new management, which were aimed at diversification of the project portfolio. The Capital Group evidenced increase in the total revenues, with decreasing share generated by the road construction sector and concurrent increase of sales from residential construction. Throughout the past year the Capital Group has been gradually rebuilding its deflated position in the various sectors of construction industry, as evidenced by the number of procured contracts. The main goal of the Capital Group for the future years will be to regain the leading position on the construction market. This aim shall be attained through:

- procurement of contracts from different segments of the construction market, including industrial and residential sectors,
- improvement of cooperation within the Capital Group,
- cooperation with companies from Acciona Group during procurement and execution of contracts.

## Grupa Kapitałowa

### The Capital Group

W 2005 r. w skład Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa objętej konsolidacją wchodziły następujące spółki:

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

In year 2005, the Capital Group Mostostal Warszawa comprised of the following companies encompassed by financial consolidation:

- parent company: Mostostal Warszawa S.A.,
- subsidiaries: Mostostal Kielce S.A., AMK Kraków S.A., Wrobis S.A., Mostostal Plock S.A., Remak S.A., MPB Mielec S.A.,
- Mostostal Puławy Capital Group.

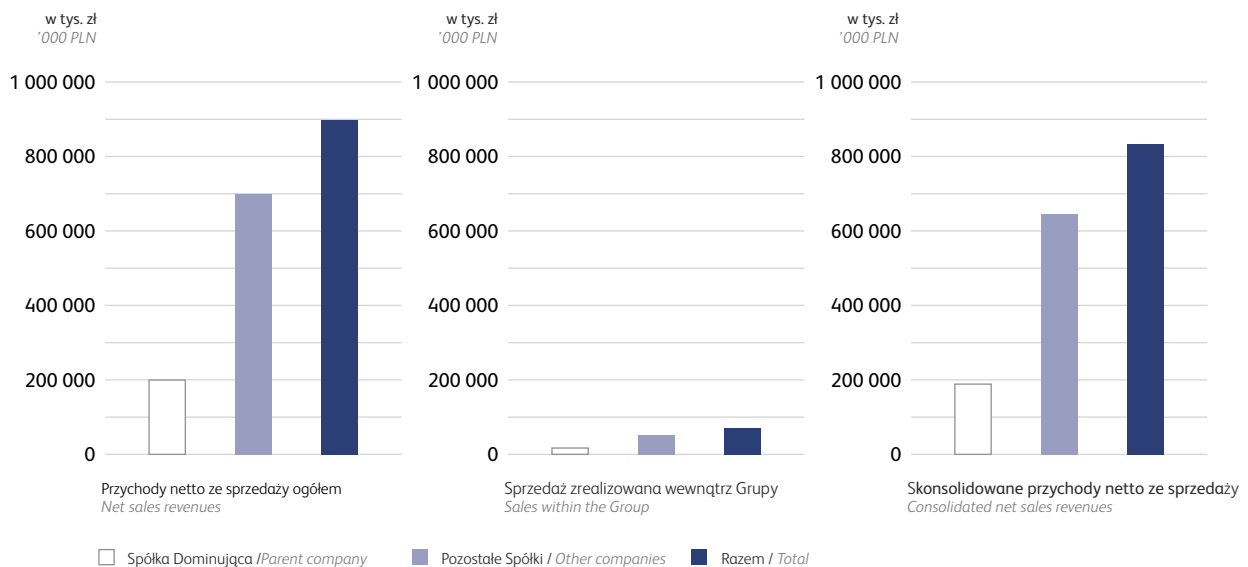
### Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem oraz obrotów wewnątrz Grupy w 2005 roku.

#### Summary of consolidated sales revenues and internal turnover in 2005.

w tys. zł / '000 PLN

	Przychody netto ze sprzedaży ogółem <i>Net sales revenues</i>	Sprzedaż zrealizowana wewnątrz Grupy <i>Sales within the Group</i>	Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży <i>Consolidated net sales revenues</i>
Spółka Dominująca <i>Parent company</i>	206 998	17 969	189 029
Pozostałe Spółki <i>Other companies</i>	700 512	53 104	647 408
<b>Razem / Total</b>	<b>907 510</b>	<b>71 073</b>	<b>836 437</b>





Suma przychodów netto ze sprzedaży Spółek objętych konsolidacją metodą pełną wyniosła w 2005 roku 907.510 tys. zł. Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej stanowiły kwotę 71.073 tys. zł, tj. 7,8% przychodów ze sprzedaży ogółem bez wyłączeń konsolidacyjnych.

The sum of net revenues from sales of the companies encompassed with full consolidation method in the year 2005 amounted to 907,510,000 PLN. The internal sales within the Capital Group amounted to 71,073,000 PLN, i.e. 7.8% of the total sale revenues without consolidation exclusions.

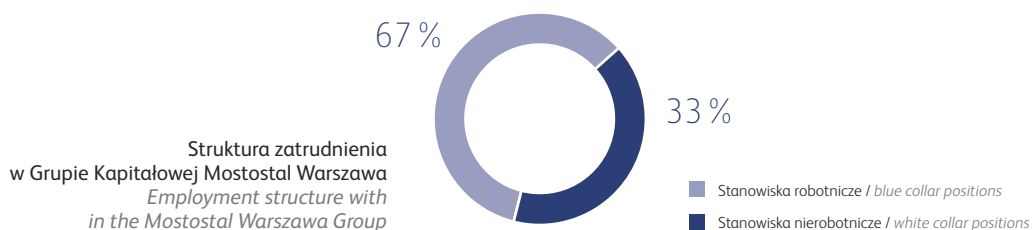
Wszystkie transakcje ze spółkami zależnymi objętymi i nie objętymi konsolidacją były zawarte na zasadach rynkowych.

All transactions with the subsidiary companies, those included and those not included in the consolidated reporting, were settled according to market terms and conditions.

## Przeciętne zatrudnienie Average employment

W 2005 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa wyniosło ogółem w kraju i za granicą 3.048 osób, z czego 2.054 osób przypada na osoby zatrudnione na stanowiskach robotniczych / pracownicy fizyczni tj. 67%, a na stanowiskach nierobotniczych 994 osoby, tj. 33%.

In the year 2005 the average employment within the Mostostal Warszawa Capital Group amounted to 3,048 persons, both in Poland and abroad, with 2,054 people employed on blue collar posts (67%) and 994 people on white collar posts (33%).



# 07 Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

## Market Position of the Capital Group

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2005 r.

Selected financial data from the profit and loss account for the year 2005.

w tys. zł / '000 PLN

Przychody ze sprzedaży <i>Sales revenues</i>	836 437
Zysk brutto ze sprzedaży <i>Gross profit on sales</i>	48 700
Koszty zarządu i sprzedaży <i>Cost of management and sales</i>	52 061
Saldo na pozostałej działalności operacyjnej <i>Balance on other operational activities</i>	-3 808
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej <i>Profit / (loss) on operations</i>	-7 169
Saldo na działalności finansowej <i>Balance on financial operations</i>	-12 173
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych <i>Share in net profits of affiliates</i>	384
Zysk / (strata) brutto <i>Gross profit / (loss)</i>	-18 958
Podatek dochodowy <i>Income tax</i>	10 878
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej <i>Net profit / (loss) on operations</i>	-29 836
Wynik z działalności zanichejanej <i>Result on discontinued operations</i>	0
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy <i>Net profit / (loss) for the fiscal year</i>	-29 836

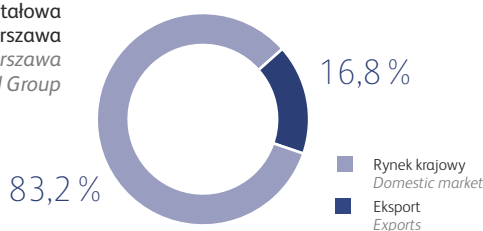
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy przypisany:  
*Net profit / (loss) for the fiscal year allotted to:*

Akcjonariuszom Jednostki Dominującej <i>Parent company shareholders</i>	-29 256
Akcjonariuszom mniejszościowym <i>Minority shareholders</i>	-580

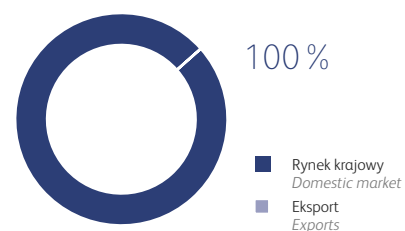
### Geograficzna struktura sprzedaży

Domestic and export sales

Grupa Kapitałowa  
Mostostal Warszawa  
*Mostostal Warszawa  
Capital Group*



Mostostal  
Warszawa S.A.  
*Mostostal  
Warszawa S.A.*



**Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa**  
*The Capital Group Mostostal Warszawa*

w tys. zł / '000 PLN

	2004	2005
Rynek krajowy / <i>Domestic market</i>	566 593	660 240
Eksport / <i>Exports</i>	114 246	176 197
<b>Przychody ogółem / <i>Sales</i></b>	<b>680 839</b>	<b>836 437</b>

**Mostostal Warszawa S.A.**  
*Mostostal Warszawa S.A.*

w tys. zł / '000 PLN

	2004	2005
Rynek krajowy / <i>Domestic market</i>	161 273	206 998
Eksport / <i>Exports</i>	0	0
<b>Przychody ogółem / <i>Sales</i></b>	<b>161 273</b>	<b>206 998</b>

Zestawienie przychodów Grupy w 2005 roku wg rynków zbytu

Summary of the Group sales revenues in 2005 by markets

w tys. zł / '000 PLN

	2004	2005
<b>Sprzedaż krajowa / <i>Domestic sales:</i></b>	<b>566 593</b>	<b>660 240</b>
<b>Sprzedaż na eksport / <i>Export sales:</i></b>	<b>114 246</b>	<b>176 197</b>
Niemcy / <i>Germany</i>	76 442	106 500
Wielka Brytania / <i>United Kingdom</i>	0	19 029
Austria / <i>Austria</i>	4 560	18 288
Szwecja / <i>Sweden</i>	7 845	13 789
Holandia / <i>Holland</i>	0	9 119
Norwegia / <i>Norway</i>	0	6 432
Szwajcaria / <i>Switzerland</i>	3 701	1 794
Estonia / <i>Estonia</i>	14 385	834
Francja / <i>France</i>	0	306
Dania / <i>Denmark</i>	6 658	106
Irlandia / <i>Ireland</i>	468	0
Belgia / <i>Belgium</i>	187	0
<b>Sprzedaż razem / <i>Total sales</i></b>	<b>680 839</b>	<b>836 437</b>

# 08 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku

Most important projects  
in 2005



Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu / New Medical Academy in Wrocław



Budowa obwodnicy miasta Kamienna Góra w ciągu drogi krajowej nr 5  
*Construction of Kamienna Góra by-pass along the national road no. 5*



# 08 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku

## Most important projects in 2005

### Sprzedaż na największych kontraktach realizowanych w 2005 roku w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa

Revenues from the largest projects executed by Mostostal Warszawa Capital Group in the year 2005

#### Obiekty i instalacje przemysłowe (w tym sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska) Industrial structures and installations (including power sector and environmental protection installations)

w tys. zł / '000 PLN

Modernizacja Wydziału Huty Tlenku Cynku na Terenie Bolesław Recykling Sp. z o.o. w Bukowniu <i>Modernization of Zinc Recovery Plant for Bolesław Recykling Sp. z o.o. in Bukowno</i>	39 711
Kontrakty dla PKN Orlen S.A. <i>Contracts for PKN Orlen S.A.</i>	34 983
Montaż kotłów w Allington dla Rafako S.A. <i>Installation of boilers at Allington for Rafako</i>	19 290
Przebudowa kotła w Mannheim dla Alstom Power Boiler Service <i>Overhaul of a boiler in Mannheim for Alstom Power Boiler Service</i>	17 149
Dostawy i montaż konstrukcji dla Elstal AB w Szwecji <i>Delivery and assembly of construction for Elstal AB in Sweden</i>	12 968
Rozbudowa terminalu przeładunkowego dla Tezet Sp. z o.o. <i>Extension of reloading terminal for Tezet Sp. z o.o.</i>	9 674
Montaż rurociągów na instalacji Poliestru dla Polimex – Mostostal Siedlce S.A. <i>Assembly of pipelines for polyester installation for Polimex – Mostostal Siedlce</i>	9 644

#### Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej Bridges, viaducts and other communication infrastructure facilities

w tys. zł / '000 PLN

Budowa wiaduktu drogowego nad Trasą Toruńską dla IKEA w Warszawie <i>Erection of a road viaduct over Trasa Toruńska for IKEA in Warsaw</i>	16 957
Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne - Kieźmark B <i>Pavement improvement on national road No. 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne - Kieźmark B</i>	11 147
Remont ulicy Rokicińskiej w Łodzi <i>Repair of Rokicińska street in Łódź</i>	11 062
Trasa tranzytowa we Włocławku <i>Transit route in Włocławek</i>	9 358



### Obiekty użyteczności publicznej Public utility buildings

w tys. zł / '000 PLN

Centrum Kliniczne - Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu <i>Clinical Centre - New Medical Academy in Wrocław</i>	36 882
Kolejowe przejście graniczne w Terespolu <i>Railway border crossing in Terespol</i>	16 150
Centrum Naukowo-Badawcze Politechniki Wrocławskiej <i>Scientific Research Centre at Wrocław Technical University</i>	13 807
Przebudowa Regionalnego Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa we Wrocławiu <i>Reconstruction of Regional Blood Donation Centre in Wrocław</i>	13 516
Tor kolarski w Pruszkowie <i>Bicycle racing track in Pruszków</i>	8 909

### Budownictwo mieszkaniowe Residential construction

w tys. zł / '000 PLN

Osiedle Mieszkaniowe „Osiedle Leśne” w Warszawie <i>Residential estate „Osiedle Leśne” in Warsaw</i>	24 508
TBS Koszarowa we Wrocławiu <i>TBS Koszarowa in Wrocław</i>	19 867
Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno we Wrocławiu <i>Residential estate „Cztery Pory Roku” Jagodno in Wrocław</i>	13 370
Budynki mieszkalne przy ul. Górniczej we Wrocławiu <i>Residential estate at Górnicza street in Wrocław</i>	10 779

## Podział sprzedaży za rok 2005 wg klientów (w tys. zł)

Sales in 2005 by clients (in TPLN)

### MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

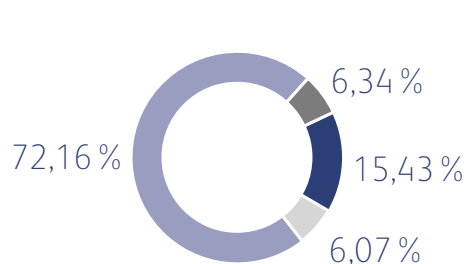
w tys. zł / '000 PLN

Klienci prywatni <i>Private clients</i>	88 045
Grupa ACCIONA <i>Acciona Group</i>	50 765
Klienci publiczni <i>Public clients</i>	38 907
Pozostała sprzedaż <i>Others</i>	29 281
Przychody ogółem <i>Total sales</i>	206 998

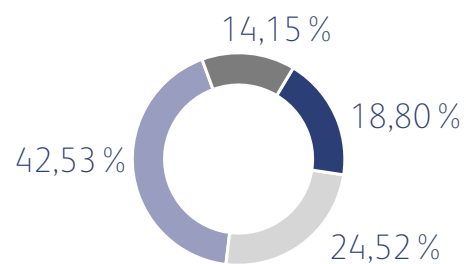
### Grupa Kapitałowa MOSTOSTAL WARSZAWA MOSTOSTAL WARSZAWA Capital Group

w tys. zł / '000 PLN

Klienci prywatni <i>Private clients</i>	603 591
Grupa ACCIONA <i>Acciona Group</i>	50 765
Klienci publiczni <i>Public clients</i>	129 032
Pozostała sprzedaż <i>Others</i>	53 049
Przychody ogółem <i>Total sales</i>	836 437



- Klienci prywatni  
*Private clients*
- Grupa ACCIONA  
*Acciona Group*
- Klienci publiczni  
*Public clients*
- Pozostała sprzedaż  
*Others*



# 08 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku

Most important projects in 2005

## Obiekty i instalacje przemysłowe (w tym sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska)

- 1 Modernizacja Wydziału Huty Tlenku Cynku na Terenie Bolesław Recykling Sp. z o.o. w Bukowno
- 2 Kontrakty dla PKN Orlen S.A.
- 3 Montaż kotłów w Alington dla Rafako S.A.
- 4 Przebudowa kotła w Mannheim dla Alstom Power Boiler Service
- 5 Dostawy i montaż konstrukcji dla Elstal AB w Szwecji
- 6 Rozbudowa terminalu przeładunkowego dla Tezet Sp. z o.o.
- 7 Montaż rurociągów na instalacji Poliestru dla Polimex – Mostostal Siedlce S.A.

## Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej

- 8 Budowa wiaduktu drogowego nad Trasą Toruńską dla IKEA w Warszawie
- 9 Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne – Kieźmark B
- 10 Remont ulicy Rokicińskiej w Łodzi
- 11 Trasa tranzytowa we Wrocławku

## Obiekty użyteczności publicznej

- 12 Centrum Kliniczne – Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu
- 13 Kolejowe przejście graniczne w Terespolu
- 14 Centrum Naukowo-Badawcze Politechniki Wrocławskiej
- 15 Przebudowa Regionalnego Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa we Wrocławiu
- 16 Tor kolarski w Pruszkowie

## Budownictwo mieszkaniowe

- 17 Osiedle Mieszkaniowe „Osiedle Leśne” w Warszawie
- 18 TBS Koszarowa we Wrocławiu
- 19 Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno we Wrocławiu
- 20 Budynki mieszkalne przy ul. Górniczej we Wrocławiu

## Industrial structures and installations (including power sector and environmental protection installations)

- 1 Modernization of Zinc Recovery Plant for Boleslaw Recykling Sp. z o.o. in Bukowno
- 2 Contracts for PKN Orlen S.A.
- 3 Installation of boilers at Allington for Rafako S.A.
- 4 Overhaul of a boiler in Mannheim for Alstom Power Boiler Service
- 5 Delivery and assembly of construction for Elstal AB in Sweden
- 6 Extension of reloading terminal for Tezet Sp. z o.o.
- 7 Assembly of pipelines for polyester installation for Polimex – Mostostal Siedlce S.A.

## Bridges, viaducts and other communication infrastructure facilities

- 8 Erection of a road viaduct over Trasa Toruńska for IKEA in Warsaw
- 9 Pavement improvement on national road No. 7 Gdańsk-Warszawa-Chyżne – Kieźmark B
- 10 Repair of Rokicińska street in Łódź
- 11 Transit route in Wrocław

## Public utility buildings

- 12 Clinical Centre – New Medical Academy in Wrocław
- 13 Railway border crossing in Terespol
- 14 Scientific Research Centre at Wrocław Technical University
- 15 Reconstruction of Regional Blood Donation Centre in Wrocław
- 16 Bicycle racing track in Pruszków

## Residential construction

- 17 Residential estate „Osiedle Leśne” in Warsaw
- 18 TBS Koszarowa in Wrocław
- 19 Residential estate „Cztery Pory Roku” Jagodno in Wrocław
- 20 Residential estate at Górnicza street in Wrocław



12



14



15



18



19



# 08 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku

## Most important projects in 2005

### Znaczące umowy zawarte w 2005 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

Significant contracts concluded in 2005 by the companies within the Mostostal Warszawa Capital Group

#### 12 kwietnia 2005

Spółka Zależna Mostostal Puławy S.A. zawarła umowę z Regionalnym Centrum Krwiodawstwa i Krwiolęcznictwa we Wrocławiu na realizację w charakterze Generalnego Wykonawcy inwestycji pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja głównego pawilonu (budynku) działów Dawców wraz z obiektami towarzyszącymi”. Wartość kontraktu wynosi 15,3 mln zł netto powiększona o należny podatek VAT. Termin realizacji kontraktu maj 2005 - luty 2006 r.

#### 14 kwietnia 2005

Spółka Dominująca Mostostal Warszawa S.A. zawarła umowę z Inter IKEA Centre Polska S.A. na wykonanie całości prac związanych z inwestycją budowy wiaduktu drogowego nad Trasą Toruńską w rejonie Parku Handlowego Targówek wraz z niezbędną infrastrukturą drogową, techniczną i przebudową istniejących sieci za kwotę 18,07 mln zł powiększoną o należny podatek VAT.

#### 12 maja 2005

Spółka Zależna Wrobis S.A. zawarła kontrakt z Towarzystwem Budownictwa Społecznego Wrocław Sp. z o.o. na wybudowanie 3 wielorodzinnych budynków mieszkalnych wraz z niezbędną infrastrukturą oraz zagospodarowaniem terenu we Wrocławiu Leśnicy przy ul. Brzezińskiej i Dolnobrzezkiej. Wartość kontraktu to 20,1 mln zł. Termin realizacji kontraktu czerwiec 2005 - sierpień 2006 roku.

#### 18 maja 2005

Spółka Zależna Mostostal Puławy S.A. podpisała umowę z TEZET Sp. z o.o. na rozbudowę terminala przeładunkowego gazów płynnych w Brzeźnie. Wartość kontraktu wynosi 10,26 mln zł netto powiększona o należny podatek VAT. Termin realizacji 18 maja 2005 - 28 grudnia 2005 r.

#### 9 czerwca 2005

Mostostal Warszawa S.A. podpisał z EKO-PARK S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na budowę pn.: „Budynki mieszkalne wielorodzinne – EKO-PARK etap D6” za kwotę 16,64 mln zł powiększoną o należny podatek VAT.

#### 12th April 2005

A subsidiary company, Mostostal Puławy S.A. concluded a contract with Regional Blood Donation Centre in Wrocław for execution, as general contractor, of the Project: „Extension and modernization of main pavilion (building) of the Blood Donor department with auxiliary structures”. Contract value amounts to 15.3 million PLN net, plus due VAT. Period of execution: May 2005 - February 2006.

#### 14th April 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded contract with Inter IKEA Centre Polska S.A. for execution of all works connected with erection of a road viaduct over Trasa Toruńska in the region of Targówek Commercial Park, together with necessary roads and technical infrastructure and reconstruction of existing networks, for an amount of 18.07 million PLN plus due VAT.

#### 12th May 2005

A subsidiary company, Wrobis S.A. concluded a contract with Towarzystwo Budownictwa Społecznego Wrocław Sp. z o.o. for erection of 3 apartment houses together with necessary infrastructure and landscaping works in Wrocław Leśnica, at Brzezińska and Dolnobrzezka streets. Contract value amounts to 20.1 million PLN. Period of execution: June 2005 - August 2006.

#### 18th May 2005

A subsidiary company, Mostostal Puławy S.A. signed a contract with TEZET Sp. z o.o for extension works for the liquefied gases reloading terminal in Brzeźno. Contract value amounts to 10.26 million PLN net plus due VAT. Period of execution: 18 May 2005 - 28 December 2005 r.

#### 9th June 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with EKO-PARK S.A. in Warsaw for erection of: „Multifamily housing estate – EKO-PARK, phase D6” for an amount of 16.64 million PLN plus due VAT.



### 30 czerwca 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł dwie znaczące umowy o łącznej wartości 17,37 mln zł:

- Umowę z Mostostal Invest Sp. z o.o. na wykonanie całości robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków mieszkalnych „Fort Bema – Osiedle Leśne – etap II”; za kwotę 15,27 mln zł powiększoną o należny podatek VAT;
- Umowę z Towarową Park Sp. z o.o. na wykonanie prac rozbiórkowych budynków poprodukcyjnych znajdujących się na działce gruntu przy ul. Prostej 69 róg Towarowej; za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 2,10 mln PLN powiększone o należny podatek VAT; znacząca część przedmiotu umowy zostanie zrealizowana do 30 sierpnia 2005 r., pozostałe roboty w zależności od udostępnienia frontu robót przez zamawiającego.

### W I półroczu 2005

Spółka Zależna Remak S.A. podpisała znaczące umowy:

- a) z Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. na montaż 3 kotłów odzyskowych dla spalarni śmieci w Allington w Meidstone – Wielka Brytania o wartości 14,4 mln zł;
- b) z RAFAKO S.A. na wykonanie prac montażowych 2 wytwornicy pary wraz z montażem przynależnego osprzętu dla Spalarni Odpadów Afval Energie Bedrijf Amsterdam w Azieen Haven w Holandii. Wartość kontraktu 12,8 mln zł.

### 19 lipca 2005

Spółka zależna Mostostal Puławy S.A., działając jako lider konsorcjum, zawarła kontrakt z Miastem Płock oraz PKP Liniami Kolejowymi S.A. Oddział Regionalny w Warszawie na wykonanie kompleksowego remontu wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym mostu drogowo-kolejowego im. Legionów Marszałka J. Piłsudskiego przez rzekę Wisłę w Płocku. Wynagrodzenie netto za roboty objęte umową wynosi 14,5 mln zł, a jego realizacja przewidziana jest do 30 listopada 2006 roku.

### 26 sierpnia 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł umowę z podmiotem powiązanym Mostostal Invest Sp. z o.o. na wykonanie całości robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków mieszkalnych w Osiedlu ISKRA I etap III/I. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 13,04 mln zł powiększone o należny podatek VAT.

### 09 września 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Budimex-Dromex S.A. umowę na kompleksowe wykonanie obiektów inżynierskich z wyłączeniem robót palowych w ramach Zadania II Budowa Trasy Siekierkowskiej od Węzła Bora Komorowskiego do ul. Płowieckiej w Warszawie o wartości 20,94 mln zł powiększone o należny podatek VAT.

### 09 września 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z EKO-PARK S.A. z siedzibą w Warszawie umowę przedmiotem której jest wykonanie całości robót dotyczących kompleksu budowlanego pn.: „Budynek mieszkalny wielorodzinny – EKO-PARK etap B4-B8”. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 37,49 mln zł powiększone o należny podatek VAT.

### 30th June 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded two significant contracts for total value of 17,37 million PLN:

- with Mostostal Invest Sp. z o.o. for execution of all construction works for two apartment buildings „Fort Bema – Osiedle Leśne – phase II”; for an amount of 15.27 million PLN plus due VAT;
- with Towarowa Park Sp. z o.o. for execution of demolition works of postindustrial buildings located on the plot at 69 Prosta street and corner of Towarowa street; for execution of the works Mostostal Warszawa S.A. shall receive 2.1 million PLN plus due VAT; the chief part of the scope of works shall be completed by 30th August 2005, remaining works shall be executed at time when Employers hands over particular parts of the plot.

### In the first half of 2005

A subsidiary company Remak S.A. signed significant contracts:

- a) with boiler manufacturing company RAFAKO S.A. for installation of 3 waste heat boilers at incineration plant in Allington, Maidstone, United Kingdom, with value of 14.4 million PLN;
- b) with RAFAKO S.A. for execution of installation works for 2 steam generators together with auxiliary equipment for incineration plant Afval Energie Bedrijf Amsterdam in Azieen Haven in Holland. Contract value amounts to 12.8 million PLN.

### 19th July 2005

A subsidiary company, Mostostal Puławy S.A., acting as leader of a consortium, concluded a contract with the city of Płock and PKP Linie Kolejowe S.A. Regional Branch in Warsaw for execution of comprehensive repair works and anti-corrosive protection of road and railroad bridge “Legiony Marszałka J. Piłsudskiego” across the Vistula River in Płock. Net remuneration for the contract works amounts to 14.5 million PLN, and execution is planned until 30 November 2006.

### 26th August 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with its subsidiary, Mostostal Invest Sp. z o.o. for execution of all construction works for two apartment buildings at ISKRA I housing estate, phase III/I. Mostostal Warszawa S.A. will receive remuneration in the amount of 13.04 million PLN plus due VAT.

### 9th September 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with Budimex-Dromex S.A. for comprehensive execution of civil engineering structures, excluding piling works, for the Project: “Construction of the Siekierkowska route from Bora Komorowskiego junction to Płowiecka street in Warsaw” with value of 20.94 million PLN plus due VAT.

### 9th September 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with EKO-PARK S.A. in Warsaw for execution of all works connected with construction of „Multifamily housing estate – EKO-PARK, phase B4-B8”. For execution of the work scope Mostostal Warszawa S.A. will receive remuneration in the amount of 37.49 million PLN plus due VAT.

# 08 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2005 roku

## Most important projects in 2005

### 04 października 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Dom Development S.A. umowę na wybudowanie w systemie generalnego wykonawstwa Zespołu Mieszkaniowego w Warszawie przy ul. Kruczkowskiego o wartości 83 mln zł powiększone o należny podatek VAT. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy określono na czerwiec 2007 roku.

### 10 października 2005

Spółka zależna WROBIS S.A. zawarła z Elkem Aluminium ANS and Alcoa Inc. reprezentowanym przez Bechtel International Inc. umowę pn.: „Mosjoen Carbon Plant Project” w zakresie robót budowlanych żelbetowych. Wynagrodzenie za roboty objęte umową wynosi 104.688.351,62 NOK (co stanowi ok. 52 mln zł) i zostanie powiększone o należny podatek VAT. Termin realizacji przedmiotu umowy określono na 12 miesięcy.

### 14 października 2005

Mostostal Warszawa S.A. podpisał umowę z Acciona Inmobiliaria S.L. na sprzedaż udziałów w Mostostal Invest Sp. z o.o. za 30 mln zł. Wartość księgowa w sprawozdaniu jednostkowym Mostostalu Warszawa S.A. tych udziałów wyniosła 24 mln zł.

### 08 listopada 2005

Mostostal Warszawa S.A. zawarł umowę z Towarowa Park Sp. z o.o. na roboty ogólnobudowlane dla budynku „C” stanowiącego część kompleksu biurowego przy ul. Prostej 69 w Warszawie o wartości 11 mln zł powiększone o należny podatek VAT. Termin zakończenia realizacji określono na maj 2006 roku.

### 08 listopada 2005

Spółka zależna WROBIS S.A. zawarła z Archicom R I Sp. z o.o. we Wrocławiu umowę pn.: „Zespół biurowo-usługowy z garażami i infrastrukturą techniczną ul. Strzegomska 2-4 we Wrocławiu”. Wynagrodzenie za roboty objęte umową wynosi 21 mln PLN brutto. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy określono na 7 lipca 2006 r.

### 10 listopada 2005

Spółka zależna WROBIS S.A. zawarła z Verona Building Sp. z o.o. umowę pn.: „Rondo Verona Wrocław – Budynek mieszkalno-usługowy przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu”, przedmiotem której jest wybudowanie w charakterze Generalnego Wykonawcy stanu surowego budynku mieszkalno-usługowego w zakresie kompletnego wykonania fundamentów oraz żelbetowej konstrukcji nośnej. Wynagrodzenie za roboty objęte umową wynosi ok. 13 mln zł i zostanie powiększone o podatek VAT. Termin realizacji przedmiotu umowy określono na listopad 2006 r.

### 4th October 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with Dom Development S.A. to act as general contractor for erection of a housing estate in Warsaw at Kruczkowskiego street with the value of 83 million PLN plus due VAT. The completion of the project is planned for June 2007.

### 10th October 2005

A subsidiary company, WROBIS S.A. concluded a contract with Elkem Aluminium ANS and Alcoa Inc. represented by Bechtel International Inc. for reinforced concrete works at the „Mosjoen Carbon Plant Project”. Remuneration for contract works amounts to 104,688,351.62 NOK (equal to ca. 52 million PLN) and will be increased by due VAT. Contract execution period has been determined at 12 months.

### 14th October 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with Acciona Inmobiliaria S.L. for sale of shares in Mostostal Invest Sp. z o.o. for 30 million PLN. Book value of the shares in the Mostostal Warszawa S.A. report amounted to 24 million PLN.

### 08th November 2005

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded contract with Towarowa Park Sp. z o.o. for construction works on wing „C”, part of an office complex at 69 Prosta street in Warsaw for the value of 11 million PLN plus due VAT. The date of completion has been set as May 2006.

### 8th November 2005

A subsidiary company, WROBIS S.A. concluded with Archicom R I sp. z o.o. in Wrocław a contract for the Project: „Office and service complex with garages and technical infrastructure at 2-4 Strzegomska street in Wrocław”. Remuneration for contractual works amounts to 21 million PLN gross. Completion date has been defined as 7th July 2006.

### 10th November 2005

A subsidiary company WROBIS S.A. concluded with Verona Building Sp. z o.o. a contract for the Project: „Rondo Verona Wrocław – Housing and service building at Powstańców Śląskich street in Wrocław”, with the scope of works encompassing erection, as general contractor, of shell and core of an apartment and service building, with complete foundations and reinforced concrete load carrying structure. Remuneration for the contract works amount to 13 million PLN, to be increased by due VAT. Date of completion has been defined as November 2006.

**14 listopada 2005**

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Acciona Infraestructuras S.A. umowę podwykonawczą na wykonanie obiektów inżynierskich w ramach kontraktu „Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej Nr 7: Gdańsk-Warszawa-Chyżne, Odcinek B Kieźmark-Jazowa o wartości 35 mln zł powiększone o należny podatek VAT. Termin zakończenia realizacji określono na 30 sierpnia 2006 r.

**14 listopada 2005**

Spółka zależna WROBIS S.A. zawarła z Harris Calorific International Sp. z o.o. umowę pn.: „Fabryka Elementów Spawalniczych i Gazowniczych w Dzierżoniowie” przedmiotem której jest wybudowanie w charakterze Generalnego Wykonawcy nowego zakładu produkcyjnego – fabryki elementów spawalniczych i gazowniczych na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Invest-Park” w Dzierżoniowie. Wynagrodzenie za roboty objęte umową wynosi 25 mln zł brutto. Termin realizacji przedmiotu umowy określono na czerwiec 2006 r.

**17 listopada 2005**

Spółka zależna WROBIS S.A. zawarła z Wrocławskim Przedsiębiorstwem Oczyszczania ALBA S.A. umowę pn.: „Wykonanie rozbiórki obiektów istniejących oraz robót budowlanych z wzniesieniem budynków i obiektów obejmujących sortownię stałych odpadów komunalnych dla miasta Wrocławia na terenie nieruchomości położonej przy ul. Szczecińskiej 5 we Wrocławiu”. Wynagrodzenie za roboty objęte umową wynosi 11 mln zł brutto. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy określono na listopad 2006 r.

**08 grudnia 2005**

Spółka zależna Mostostal Puławy S.A. działając w konsorcjum z Balcke – Durr Rothemuhle Polska Sp. z o.o. zawarła umowę z Elektrociepłowniami Warszawskimi S.A. na modernizację kotłów blokowych OP-430 nr 10, 14 i 15 w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie. Wartość całego kontraktu wynosi 34 mln zł, a z tego część przypadająca dla Mostostal Puławy S.A. to około 15 mln zł. Termin zakończenia realizacji określono na luty 2008 roku.

**12 grudnia 2005**

Mostostal Warszawa S.A. zawarł dwie umowy z Przedsiębiorstwem Robót Mostowych „Mosty – Łódź” S.A. na dostawy i montaż konstrukcji stalowej w ramach budowy estakady nad Rondem Starzyńskiego w Warszawie, o łącznej wartości robót wynoszącej około 19 mln zł powiększone o należny podatek VAT. Termin zakończenia realizacji umowy określono na sierpień 2007 r.

**20 grudnia 2005**

Spółka zależna Remak S.A. podpisała umowę między Gminą Opole, a konsorcjum firm, których liderem jest Remak S.A. na wykonanie sieci kanalizacyjnej w miejscowościach położonych w powiecie opolskim i dzielnicach Opola. Kontrakt współfinansowany będzie w 65% ze środków Funduszu Spójności Unii Europejskiej. Wartość umowy wynosi 59 mln zł powiększone o należny podatek VAT.

**14th November 2005**

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded a subcontracting agreement with Acciona Infraestructuras S.A. for execution of civil engineering structures in the scope of the Project: “Pavement improvement on national road No. 7: Gdańsk-Warszawa-Chyżne, section B: Kieźmark-Jazowa” with value of 35 million PLN plus due VAT. Date of completion has been defined as 30th August 2006.

**14th November 2005**

A subsidiary company, WROBIS S.A. concluded a contract with Harris Calorific International Sp. z o.o., for the Project: “Welding and Gas Elements Factory in Dzierżoniów” to act as general contractor for erection of a new production plant – a factory of welding and gas elements, on the terrains of Wałbrzych Special Economic Zone „Invest-Park” in Dzierżoniów. Remuneration for the contract works amounts to 25 million PLN gross. Date of completion has been defined as June 2006.

**17th November 2005**

A subsidiary company, WROBIS S.A. concluded a contract with waste treatment company Wrocławskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania ALBA S.A. for the Project: “Demolition of existing structures and construction works pertaining to erection of buildings and other structure, including solid communal waste sorting plant for the city of Wrocław on the plot located at 5 Szczecińska street in Wrocław”. Remuneration for contract works amounts to 11 million PLN gross. Date of completion has been defined as November 2006.

**8th December 2005**

A subsidiary company, Mostostal Puławy S.A. acting in consortium with Balcke – Durr Rothemuhle Polska Sp. z o.o. concluded contract with co-generation power plant Elektrociepłownia Warszawskie S.A. for modernization of block boilers OP-430 No. 10, 14 and 15 in the Elektrociepłownia Siekierki power plant in Warsaw. Value of whole contract amounts to 34 million PLN, with the part allotted to Mostostal Puławy S.A. estimated at 15 million PLN. Date of completion has been defined as February 2008.

**12th December 2005**

The parent company, Mostostal Warszawa S.A. concluded two contracts with bridge works enterprise Przedsiębiorstwo Robót Mostowych „Mosty – Łódź” S.A. for delivery and assembly of steel structure for the project pertaining to erection of a flyover at Starzyńskiego Roundabout in Warsaw, with total value of the works amounting to 19 million PLN plus due VAT. Date of completion has been defined as August 2007.

**20th December 2005**

A subsidiary company, Remak S.A. signed a contract between Opole local administration and consortium of companies, with Remak S.A. acting as leader, for execution of sewer network in settlements located in the Opole district. The 65% of the contract will be co-financed from EU Cohesion Fund. Contract value amounts to 59 million PLN plus due VAT.



# 09 Sprawozdanie finansowe

## Financial statement



Centrum Handlowe Silesia City Center w Katowicach  
*Silesia City Center Shopping Mall in Katowice*







Budynek Instytutu Budownictwa Politechniki Zielonogórskiej / *Institute of Structural Engineering at University of Zielona Góra*

# 09 Sprawozdanie finansowe

## Financial statement

### Bilans (Mostostal Warszawa S.A.)

#### Balance sheet (Mostostal Warszawa S.A.)

	2005	2004
<b>AKTYWA / ASSETS</b>		
<b>I. Aktywa trwałe / Fixed Assets</b>	<b>86 001</b>	<b>92 846</b>
1. Wartości niematerialne i prawne w tym: / <i>Intangible fixed assets</i>	128	94
2. Rzeczowe aktywa trwałe / <i>Tangible fixed assets</i>	21 465	24 886
3. Należności długoterminowe / <i>Long-term receivables</i>	600	900
3.1. Od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek / <i>From others</i>	600	900
4. Inwestycje długoterminowe / <i>Long-term investments</i>	54 044	54 202
4.1. Długoterminowe aktywa finansowe / <i>Long-term financial assets</i>	54 044	54 202
a) w jednostkach powiązanych w tym: / <i>in affiliates</i>	53 591	53 742
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other companies</i>	453	460
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Long-term prepayments and deferred costs</i>	9 764	12 764
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / <i>Deferred tax assets</i>	9 764	12 764
<b>II. Aktywa obrotowe / Current assets</b>	<b>94 622</b>	<b>100 510</b>
1. Zapasy / <i>Inventory</i>	357	707
2. Należności krótkoterminowe / <i>Short-term receivables</i>	69 414	60 333
2.1. Od jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	311	3 405
2.2. Od pozostałych jednostek / <i>From others</i>	69 103	56 928
3. Inwestycje krótkoterminowe / <i>Short-term investments</i>	17 849	31 363
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / <i>Short-term financial assets</i>	17 849	30 367
a) w jednostkach powiązanych / <i>in affiliates</i>	0	24 004
b) w pozostałych jednostkach / <i>in other companies</i>	2 062	3 439
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / <i>cash and cash equivalents</i>	15 787	2 924
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / <i>Other short-term investments</i>	0	996
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Short-term prepayments and deferred costs</i>	7 002	8 107
<b>Aktywa razem / Total assets</b>	<b>180 623</b>	<b>193 356</b>
<b>PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES</b>		
<b>I. Kapitał własny / Shareholders' Funds</b>	<b>21 411</b>	<b>51 498</b>
1. Kapitał zakładowy / <i>Share capital</i>	10 000	10 000
2. Kapitał zapasowy / <i>Reserve capital</i>	38 718	88 510
3. Kapitał z aktualizacji wyceny / <i>Revaluation reserve</i>	2 780	2 797
4. Zysk (strata) netto / <i>Profit/loss for the period</i>	-30 087	-49 809
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions</b>	<b>159 212</b>	<b>141 858</b>
1. Rezerwy na zobowiązania / <i>Provisions</i>	11 422	25 302
1.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / <i>Provision for retirement and similar obligations</i>	2 528	1 892
a) długoterminowa / <i>long-term</i>	1 100	842
b) krótkoterminowa / <i>short-term</i>	1 428	1 050
1.3. Pozostałe rezerwy / <i>Other provisions</i>	8 894	23 410
a) długoterminowe / <i>long-term</i>	3 570	2 006
b) krótkoterminowe / <i>short-term</i>	5 324	21 404
2. Zobowiązania długoterminowe / <i>Long-term liabilities</i>	48 907	17 535
2.1. Wobec jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / <i>From other companies</i>	48 907	17 535
3. Zobowiązania krótkoterminowe / <i>Short-term liabilities</i>	72 792	89 316
3.1. Wobec jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	12 986	20 634
3.2. Wobec pozostałych jednostek / <i>From other companies</i>	59 502	68 460
3.3. Fundusze specjalne / <i>Special Funds</i>	304	222
4. Rozliczenia międzyokresowe / <i>Accruals</i>	26 091	9 705
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe / <i>Other accruals</i>	26 091	9 705
a) długoterminowe / <i>long-term</i>	600	900
b) krótkoterminowe / <i>short-term</i>	25 491	8 805
<b>Pasywa razem / Total liabilities and equity</b>	<b>180 623</b>	<b>193 356</b>

## Rachunek zysków i strat (Mostostal Warszawa S.A.)

### Profit and loss account (Mostostal Warszawa S.A.)

	2005	2004
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> <i>Net revenue from sale of products, goods and materials, including:</i>	<b>206 998</b>	<b>161 273</b>
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	17 968	9 460
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów: / <i>Net revenue from sale of products</i>	204 008	134 458
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / <i>Net revenue from sale of goods and materials</i>	2 990	26 815
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> <i>Costs of products, goods and materials sold, including:</i>	<b>222 729</b>	<b>195 789</b>
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	20 338	11 250
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / <i>Production cost of products sold</i>	219 756	169 227
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / <i>Value of goods and materials sold</i>	2 973	26 562
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)</b>	<b>-15 731</b>	<b>-34 516</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs</b>	<b>19 062</b>	<b>17 976</b>
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)</b>	<b>-34 793</b>	<b>-52 492</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating costs</b>	<b>5 298</b>	<b>20 142</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / <i>Profit from sale of non-financial fixed assets</i>	274	3 314
2. Inne przychody operacyjne / <i>Other operating revenue</i>	5 024	16 828
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs</b>	<b>8 636</b>	<b>24 909</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / <i>Loss from sale of non-financial fixed assets</i>	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / <i>Adjustment of the value of non-financial assets</i>	1 915	18 514
3. Inne koszty operacyjne / <i>Other operating costs</i>	6 721	6 395
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b> <i>Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)</i>	<b>-38 131</b>	<b>-57 259</b>
<b>X. Przychody finansowe / Financial revenue</b>	<b>21 715</b>	<b>31 116</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / <i>Dividend and share in profit, including:</i>	12 180	1 267
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	12 180	1 267
2. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	712	2 257
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	101	812
3. Zysk ze zbycia inwestycji / <i>Profit from sale of investments</i>	5 942	16 022
4. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>	152	0
5. Inne / <i>Other</i>	2 729	11 570
<b>XI. Koszty finansowe / Financial costs</b>	<b>8 326</b>	<b>25 975</b>
1. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	4 718	4 715
- dla jednostek powiązanych / <i>for related entities</i>	714	944
2. Strata ze zbycia inwestycji / <i>Loss on sale of investments</i>	0	889
3. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>	3 608	20 371
4. Inne / <i>Other</i>	0	0
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI)</b>	<b>-24 742</b>	<b>-52 118</b>
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII) / Gross profit (loss) (XII+/-XIII)</b>	<b>-24 742</b>	<b>-52 118</b>
<b>XV. Podatek dochodowy / Income tax</b>	<b>5 345</b>	<b>-2 309</b>
a) część bieżąca / <i>Current part</i>	2 345	209
b) część odroczone / <i>Deferred part</i>	3 000	-2 518
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> <i>Other mandatory profit decrease (loss increase)</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>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</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIII-XIV-XV+/-XVI) / Net profit (loss) (XIII-XIV-XV+/-XVI)</b>	<b>-30 087</b>	<b>-49 809</b>



# 09 Sprawozdanie finansowe

## Financial statement

### Rachunek przepływów pieniężnych (Mostostal Warszawa S.A.)

#### Cash flow statement (Mostostal Warszawa S.A.)

	2005	2004
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metoda pośrednia</b> <i>Net operating cash flow - indirect method</i>		
<b>I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)</b>	<b>-30 087</b>	<b>-49 809</b>
<b>II. Korekty razem / Total revisions</b>	<b>-14 392</b>	<b>4 393</b>
1. Amortyzacja / Depreciation	6 109	5 063
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences	0	-424
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	9 232	803
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-6 326	-18 314
5. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	13 880	21 449
6. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	350	-394
7. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	8 780	16 576
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów <i>Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings</i>	-4 138	-15 430
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	20 490	-10 011
10. Inne korekty / Other adjustments	1 015	4 660
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b> <i>Net cash flows on operations (I+/-II)</i>	<b>-44 479</b>	<b>-45 416</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> <i>Net investment cash flow</i>		
<b>I. Wpływy / Inflows</b>	<b>46 354</b>	<b>51 544</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych <i>Sale of intangibles and tangible fixed assets</i>	528	7 145
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: / From financial assets, including:	42 449	25 661
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	42 372	24 768
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	30 192	23 548
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	12 180	1 105
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets	0	115
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	77	893
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	77	0
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets	0	893
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows	3 377	18 738
<b>II. Wydatki / Expenditure</b>	<b>4 951</b>	<b>7 492</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych <i>Purchase of intangibles and tangible fixed assets</i>	2 951	276
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: / For financial assets, including:	0	1 074
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	0	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	0	1 074
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0	1 074
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne / Other investment expenditure	2 000	6 142
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b> <i>Net cash flows on investments (I-II)</i>	<b>41 403</b>	<b>44 052</b>



	2005	2004
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow</b>		
<b>I. Wpływy / Inflows</b>	<b>35 000</b>	<b>14 568</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net inflows from issue of shares and other capital instruments and contributions to capital	0	0
2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	35 000	14 144
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	0	0
4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows	0	424
<b>II. Wydatki / Expenditure</b>	<b>19 061</b>	<b>18 724</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych / Purchase of own shares	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividend and other payments to owners	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / Other expenditure due to profit division than payments to owners	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek / Repayment of loans and borrowings	0	11 824
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	13 000	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	3 112	4 062
8. Odsetki / Interest	2 949	2 838
9. Inne wydatki finansowe / Other financial expenses	0	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / Net cash flows on financial activity (I-II)</b>	<b>15 939</b>	<b>-4 156</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>12 863</b>	<b>-5 520</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / Balance-sheet change to the balance of cash, including:</b>	<b>12 863</b>	<b>-5 520</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences	-28	-69
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period beginning</b>	<b>2 924</b>	<b>8 444</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / Cash at the period end (F+/- D), including:</b>	<b>15 787</b>	<b>2 924</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal	1 483	1 881

# 09 Sprawozdanie finansowe

## Financial statement

### Skonsolidowany bilans (Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa)

#### Consolidated balance sheet (Mostostal Warszawa Capital Group)

	2005	2004
<b>AKTYWA / ASSETS</b>		
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe) / Fixed assets (long-term)</b>	<b>158 037</b>	<b>167 619</b>
1. Wartości niematerialne / Intangibles	1 011	1 489
2. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	143 937	152 626
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables	600	900
4. Nieruchomości inwestycyjne / Real estate	434	550
5. Inwestycje w jednostkach stow. wycenionych metodą praw własności <i>Investments in associates valued using equity method</i>	2 543	2 158
6. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	1 012	830
7. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	89	388
8. Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Assets due to deferred income tax	8 169	8 529
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	242	149
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / Circulating assets (short-term)</b>	<b>322 344</b>	<b>324 529</b>
1. Zapasy / Inventory	13 447	47 231
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables	209 422	181 183
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	63 415	54 697
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	2 062	4 435
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	33 998	36 983
6. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży <i>Available-for-sale investments</i>	0	0
<b>Aktywa razem / Total assets</b>	<b>480 381</b>	<b>492 148</b>
<b>PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES</b>		
<b>I. Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej) <i>Shareholders equity (attributable to shareholders of the Parent Company)</i></b>	<b>88 488</b>	<b>117 809</b>
1. Kapitał podstawowy / 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 / rezerwy / Supplementary capital	65 684	105 050
5. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych / Foreign exchange differences on subsidiaries	-5	-281
6. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty / Retained earnings or uncovered loss	12 809	3 040
niepodzielony zysk / niepokryta strata / Undistributed earnings or uncovered loss	42 065	49 886
zysk / (strata) za okres / earnings / (loss) for period	-29 256	-46 846
<b>II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych / Minority interests</b>	<b>53 655</b>	<b>66 806</b>
<b>III. Kapitał własny ogółem / Total equity</b>	<b>142 143</b>	<b>184 615</b>
<b>IV. Zobowiązania długoterminowe / Non current liabilities</b>	<b>69 964</b>	<b>35 579</b>
1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki / Interest-bearing loans and borrowings	48 649	12 132
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu / Long-term finance lease	5 625	9 790
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	6 008	8 005
4. Rezerwy długoterminowe / Long-term provision	9 082	4 752
5. Długoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów <i>Long-term accrued expenses and deferred income</i>	600	900
<b>V. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities</b>	<b>268 274</b>	<b>271 954</b>
1. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek <i>Short-term loans and bank credits liabilities</i>	13 970	10 768
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu / Current finance lease liabilities	3 951	3 213
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	157 535	151 710
4. Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	34 392	35 717
5. Podatek dochodowy / Income tax	3 120	530
6. Rezerwy krótkoterminowe / Short-term provision	11 078	31 797
7. Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów <i>Short-term accrued expenses and short-term deferred income</i>	44 228	38 219
8. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży / Liabilities linked with available-for-sale investments	0	0
<b>VI. Zobowiązania razem / Total liabilities</b>	<b>338 238</b>	<b>307 533</b>
<b>Pasywa razem / Total capitals and liabilities</b>	<b>480 381</b>	<b>492 148</b>

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat (Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa)

### Consolidated profit and lost account (Mostostal Warszawa Capital Group)

	2005	2004
<b>Działalność kontynuowana / Continued activity</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży / Revenue from sale</b>	<b>836 437</b>	<b>680 839</b>
Przychody ze sprzedaży produktów / Revenue from sale of products	795 614	624 278
Przychody ze sprzedaży usług / Sales of services	30 605	23 622
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów / Revenue from sale of goods and materials	10 218	32 939
<b>Koszt własny sprzedaży / Costs of finished goods, goods for resale and raw materials sold</b>	<b>787 737</b>	<b>665 678</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży / Gross profit from sales</b>	<b>48 700</b>	<b>15 161</b>
Koszty sprzedaży / Costs of sale	1 527	2 246
Koszty ogólnego zarządu / General management costs	50 534	48 583
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	24 631	27 935
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	28 439	40 999
<b>Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) from continued activity</b>	<b>-7 169</b>	<b>-48 732</b>
Przychody finansowe / Financial revenue	2 315	38 864
Koszty finansowe / Financial costs	14 488	31 563
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej / Share in results of associates	384	1 036
<b>Zysk / (Strata) brutto / Gross profit (loss)</b>	<b>-18 958</b>	<b>-40 395</b>
Podatek dochodowy / Income tax	10 878	1 407
a) część bieżąca / current part	10 588	2 730
b) część odroczonej / deferred part	290	-1 323
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss)</b>	<b>-29 836</b>	<b>-41 802</b>
<b>Działalność zaniechana / Discontinued activity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk / (Strata) netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	0	0
Profit (loss) from discontinued activity for reported period	0	0
Zysk / (Strata) netto za rok obrotowy / Net profit (loss) for reported period	-29 836	-41 802
<b>Zysk / (Strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>-29 256</b>	<b>-46 846</b>
Profit (loss) attributable to equity holders of the parent company	-29 256	-46 846
Zysk / (Strata) netto przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	-580	5 044
Profit (loss) attributable to minority equity holders	-580	5 044

# 09 Sprawozdanie finansowe

## Financial statement

### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa)

#### Consolidated cash flow statement (Mostostal Warszawa Capital Group)

	2005	2004
<b>I Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Net operating cash flow</b>		
1 Zysk/(strata) brutto (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym) / Profit before taxation	-18 958	-40 395
2 Korekty o pozycje: / Adjustments for:	-1 922	25 705
2.1 Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności <i>Share in profit of companies subject to valuation by the equity method</i>	-384	-1 036
2.2 Amortyzacja / Depreciation and amortization	17 987	15 349
2.3 Różnice kursowe netto / Foreign exchange expense (income)	475	-1 684
2.4 Odsetki i dywidendy, netto / Net interest and dividends	3 481	717
2.5 (Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-6 683	-19 466
2.6 (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności / Increase (decrease) in receivables	-33 152	18 528
2.7 (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów / Increase (decrease) in inventories	-4 205	-4 327
2.8 Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek <i>Change in liabilities (excluding loans and borrowings)</i>	17 043	15 632
2.9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	22 582	-27 268
2.10 Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	-17 174	28 586
2.11 Podatek dochodowy zapłacony / Tax paid	-7 970	-3 924
2.12 Pozostałe / Other	6 078	4 598
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net cash flow from operating activity</b>	<b>-20 880</b>	<b>-14 690</b>
<b>II Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow</b>		
1 Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych <i>Disposal of tangible and intangible fixed assets</i>	994	8 900
2 Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych <i>Purchase of tangible and intangible fixed assets</i>	-13 788	-9 635
3 Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych / Disposal of investment properties	89	475
4 Nabywanie nieruchomości inwestycyjnych / Purchase of investment properties	0	-145
5 Sprzedaż aktywów finansowych / Disposal of financial assets	23	1 491
6 Nabywanie aktywów finansowych / Purchase of financial assets	-634	-1 483
7 Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych <i>Purchase of subsidiaries less cash acquired</i>	-880	0
8 Sprzedaż jednostki zależnej po potrąceniu przekazanych środków pieniężnych <i>Disposal of subsidiaries less cash given</i>	23 259	23 547
9 Dywidendy i odsetki otrzymane / Dividends and interests received	14	210
10 Spłata udzielonych pożyczek / Loans repaid	3 377	18 738
11 Udzielenie pożyczek / Loans given	-2 000	-6 142
12 Pozostałe / Other	-20	-78
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash flow from investing activity</b>	<b>10 434</b>	<b>35 878</b>

	2005	2004
<b>III Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<i>Repayment of long-term loans granted</i>		
1 Wpływy z tytułu emisji akcji / <i>Proceeds from issue of shares</i>	0	0
2 Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego / <i>Payment of liabilities due to financial lease</i>	-3 843	-4 851
3 Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów / <i>Proceeds from loans and borrowings</i>	50 399	28 838
4 Spłata pożyczek/kredytów / <i>Repayments of loans and borrowings</i>	-10 434	-23 455
5 Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej <i>Dividends paid to minority shareholders</i>	0	0
6 Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym <i>Dividends paid to shareholders of Parent Company</i>	-13 090	-212
7 Odsetki zapłacone / <i>Interests paid</i>	-3 926	-3 014
8 Pozostałe / <i>Other</i>	58	487
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej / <i>Net cash flow from financing activities</i></b>	<b>19 164</b>	<b>-2 207</b>
<b>IV Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
<i>Net change in cash and cash equivalents</i>	<b>8 718</b>	<b>18 981</b>
Różnice kursowe netto / <i>Effect of exchange rate changes</i>	-25	-71
<b>V Środki pieniężne na początek okresu / <i>Cash at the period beginning</i></b>	<b>54 697</b>	<b>35 716</b>
<b>VI Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: / <i>Cash at the period end, including:</i></b>	<b>63 415</b>	<b>54 697</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania / <i>Of limited disposal</i>	1 993	2 369



## Spis Biur Zarządu Company Offices

Prezes Zarządu

*President*

**Jarosław Popiołek**

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

Wiceprezes Zarządu

*Vice President*

**Manuel Abella Gomez**

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

Pion Dyrektora Generalnego

*CEO Division*

**Andrzej Sitkiewicz**

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

Dyrektor ds. Rozwoju-Budownictwo

*Building Development*

**Jerzy Binkiewicz**

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

Dyrektor ds. Rozwoju-Infrastruktura

*Infrastructure Development*

**Grzegorz Owczarski**

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

Pion Budownictwa Przemysłowego

*Industrial Building Division*

**Tadeusz Szymański**

tel.: + 48 22 54 85 480, fax: + 48 22 54 85 455

Pion Budownictwa Ogólnego

*General Building Division*

**Dariusz Popiołek**

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

Pion Budownictwa Inżynierskiego

*Civil Engineering Division*

**Andrzej Mroczek**

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

Pion Budownictwa Drogowego / *Road Construction Division*

**Andrzej Łajszczak**

tel.: + 48 22 54 85 060, fax: + 48 22 843 15 20

Główny Audytor / *General Auditor*

**Miguel Vegas Solano**

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

Pion Ekonomiczno-Finansowy

*Financial-Economical Division*

**Włodzimierz Woźniakowski**

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

Biuro Kadr / *Human Resources Department*

**Wojciech Gawlak**

tel.: + 48 22 54 85 578

## Spółki Grupy Kapitałowej Group Companies

### **Mostostal Warszawa S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Jarosław Popiołek**

ul. Konstruktorska 11a  
02-673 Warszawa

### **Biuro Regionalne w Krakowie**

Dyrektor / *Director*

**Andrzej Grabowski**

Al. Pokoju 78, 31 - 564 Kraków  
tel.: + 48 12 395 15 76  
fax: + 48 12 395 15 77

### **Biuro Regionalne w Lublinie**

Dyrektor / *Director*

**Jarosław Kozłowski**

ul. Długa 5, 20 - 346 Lublin  
tel.: + 48 81 444 07 35  
fax: + 48 81 444 07 36

### **MOSTOSTAL KIELCE S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Tadeusz Szymański**

ul. Ściegiennego 280, 25-116 Kielce  
tel.: + 48 41 348 91 65  
fax: + 48 41 361 48 66  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **100,00%**

### **MOSTOSTAL PUŁAWY S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Tadeusz Rybak**

ul. Budowlanych 5, 24 -110 Puławy - Azoty  
tel.: + 48 81 887 65 43  
fax: + 48 81 887 67 43  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **99,76%**

### **WROBIS S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Tadeusz Chodorowski**

ul. Szewska 3, 50-053 Wrocław  
tel.: + 48 71 371 02 27  
fax: + 48 71 344 49 50  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **98,05%**

### **MPB S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Barbara Gronkiewicz**

ul. Żeromskiego 19, 39-300 Mielec  
tel.: + 48 17 583 44 21  
fax: + 48 17 586 46 12  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **88,64%**

### **3A Sp. z o.o.**

Prezes Zarządu / *President*

**Jadwiga Oknińska**

ul. Krakowskie Przedmieście 5, 00-921 Warszawa  
tel.: + 48 22 826 67 44  
fax: + 48 22 828 72 97  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **80,97%**

### **AMK KRAKÓW S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Wiesław Jutrzenka Trzebiatowski**

al. Jana Pawła II 41, 31-864 Kraków  
tel.: + 48 12 647 66 38  
fax: + 48 12 647 68 97  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **60,00%**

### **MOSTOSTAL PŁOCK S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Wiktor Guzek**

ul. Targowa 12, 09-400 Płock  
tel.: + 48 24 367 11 24  
fax: + 48 24 367 12 50  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **50,27%**

### **REMAK S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Marek Brejwo**

ul. Zielonogórska 3, 45-955 Opole  
tel.: + 48 77 455 20 11  
fax: + 48 77 455 98 50  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **39,31%**  
pośredni udział MW S.A. w głosach: **49,31%**

### **WIGRY-PROJEKT S.A.**

Prezes Zarządu / *President*

**Cezary Cieślukowski**

ul. Buczka 18, 316-400 Suwałki  
tel.: + 48 87 565 41 72  
fax: + 48 87 565 41 73  
bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **28,00%**



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