

Mostostal



2006

Raport Roczny • Annual Report

01

03

04

13

14

15

24

25

Most

spółka
notowana na





costal
W A R S Z A W A



2

0

0

Raport Roczny
Annual Report

6

54

55

65

66

Spis treści

Table of contents



07

08

09



- 02 List Prezesa do Akcjonariuszy
Letter to Shareholders
- 04 Władze spółki
Corporate authorities
- 06 Wybrane dane finansowe
Financial highlights
- 14 Rynek budowlany w Polsce
Construction market in Poland
- 20 Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej
Market position of the Capital Group
- 30 Najważniejsze kontrakty realizowane w 2006 roku
The most important projects in 2006
- 44 Sprawozdanie finansowe
Financial statement

54

55

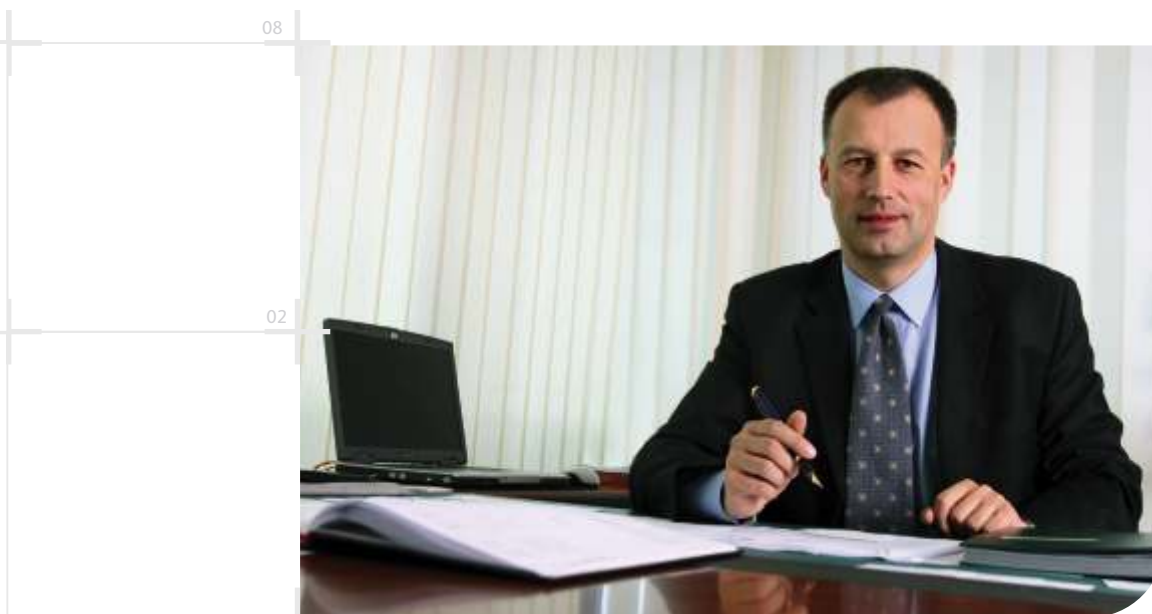
06

65

66

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 2006 żywię głębokie przekonanie, iż okres ten potwierdził, że zapoczątkowany w drugiej połowie roku 2005 proces istotnych zmian strukturalnych w działaniu naszej organizacji przynosi trwałe i pozytywne efekty, a przyjęta strategia pozwoliła na odbudowę i ugruntowanie pozycji naszej firmy w czołówce krajowych wykonawców budowlanych.

W roku 2005 podjęliśmy decyzję o dywersyfikacji działań przedsiębiorstwa i oparcia ich o schemat organizacyjny składający się z 5-ciu głównych obszarów: budownictwa ogólnego, inżynierskiego, drogowego, przemysłowego oraz inżynierii środowiska. Przed każdą z jednostek postawiliśmy jasne cele i dla każdej z nich przygotowaliśmy precyzyjny plan działań.

Rok 2006 wyraźnie pokazał słuszność przyjętej strategii operacyjnej.

W ciągu 12 miesięcy ubiegłego roku stworzony od podstaw Pion Budownictwa Ogólnego, operujący w segmencie rynku, w którym Mostostal Warszawa S.A. był wcześniej praktycznie nieobecny, pozyskał i zrealizował kontrakty o wartości kilkuset milionów złotych. Wśród naszych klientów znalazły się czołowe firmy deweloperskie, dla których realizujemy ich flagowe przedsięwzięcia – takie jak: kompleks apartamentowy Patria przy ul. Kruczkowskiego w Warszawie dla Dom Development, obiekt biurowo-mieszkalny dla Pirelli Pekao Real Estate, czy kolejne etapy realizowanego na Mokotowie osiedla dla Eko Park. Powierzono nam generalne wykonawstwo tak prestiżowych projektów jak biurowiec North Gate przy ul. Bonifraterskiej oraz nowa siedziba Telewizji Polskiej przy ul. Woronicza w Warszawie.

W bardzo krótkim czasie zbudowaliśmy od podstaw potencjał kadrowy i techniczny pozwalający na prawidłową obsługę tych realizacji oraz dalszy wzrost na tym rozwijającym się rynku.

Rok 2006 był niezwykle obiecujący dla Pionu Budownictwa Inżynierskiego pod względem osiągniętych efektów i perspektyw na przyszłość. Ta tradycyjna specjalność Mostostalu Warszawa S.A., po kilkuletnim okresie posuchy, odzyskała dawną świetność i pozycję wśród czołowych firm wykonujących mosty, wiadukty i skomplikowane prace inżynierskie. Szczególnie spektakularnie wygląda na tym tle pozyskanie do realizacji największego projektu infrastrukturalnego.

Dear Shareholders,

I have the pleasure in submitting the annual report of the Management Board of Mostostal Warszawa S.A. which illustrates the parent company and capital group's operations in 2006. It is my deep conviction that the figures presented for the reported period confirm that the structural changes being implemented in our organisation since the middle of 2005, have brought about permanent and positive effects. The adopted policy enabled the company to regain and bolster our position among the market elite.

In 2005, we had taken a strategic decision to diversify the company's operations, based on an organisational scheme encompassing five key market segments: general construction, civil engineering, road construction, industrial construction and environmental engineering. Each structural unit was presented with defined and clear-cut goals and precise plan of actions.

The year 2006 evidently showed that the adopted strategy yields the anticipated results.

Within the last 12 months the General Construction Division, organised practically from scratch and operating in the sector in which Mostostal Warszawa S.A. had previously played an insignificant role, won contracts worth several hundred million PLN. In our client portfolio we boast the key developers operating in Poland for whom we are building their flagship projects: Patria Residential Estate at Kruczkowskiego street in Warsaw for Dom Development, an office and residential complex for Pirelli Pekao Real Estate or subsequent phases of the Eko Park residential estate located in the Mokotów district. We also act as general contractors for such prestigious developments as North Gate office building at Bonifraterska street or TVP Head Quarters at Woronicza street, both in Warsaw.

In a very short time, starting virtually from nothing, we have assembled the technical and human resources which allow us to manage successfully all current projects and give grounds for further growth on this expanding market.

The year 2006 effected in very promising results and perspectives for the Civil Engineering Division. After several years of low performance in this traditional area of Mostostal Warszawa's expertise, the company has regained its earlier eminence and position among the leading contractors building bridges, viaducts

turalnego w Stolicy – budowy 2 km odcinka warszawskiego metra – trzech stacji oraz łączących je tuneli, którego łączna wartość przekracza 250 mln zł.

Podobne odrodzenie w 2006 roku przeżywał Pion Budownictwa Drogowego. Oprócz realizacji przebudowy i modernizacji najbardziej prestiżowej ulicy w Warszawie, jej wizytówki – Krakowskiego Przedmieścia, pozyskaliśmy i z powodzeniem wykonujemy jeden z największych kontraktów drogowych na Mazowszu – przebudowę i modernizację 15,7 km odcinka drogi krajowej nr 7 od Białobrzegów do Jedlińska.

Pion Budownictwa Przemysłowego wykazał stabilny poziom akwizycji podpisując między innymi kontrakt na modernizację kolejowego przejścia granicznego w Kuźnicy Białostockiej oraz prowadząc działania na rzecz bardziej skutecznej niż dotychczas, współpracy ze spółkami zależnymi i lepszego wykorzystania potencjału i możliwości grupy. Pod koniec roku swoje pierwsze sukcesy odnotował Oddział ds. Inżynierii Środowiska pozyskując zlecenia na budowę oczyszczalni ścieków w Kędzierzynie-Koźlu oraz budowy kanalizacji dla miasta Tychy.

Wszystkie spółki Grupy Mostostal Warszawa wykazały wzrost przychodów w porównaniu z latami ubiegłymi. Obroty osiągnięte przez Mostostal Warszawa w roku 2006 były dwukrotnie wyższe niż w roku poprzednim (wzrost o ponad 110%), a przychody Grupy Kapitałowej wzrosły o 42%.

Po kilku chudych latach, kiedy Spółka odnotowywała straty, w roku 2006 pomimo negatywnych zjawisk w postaci niespotykanego dotychczas w tej skali, niespodziewanego wzrostu cen materiałów i robocizny – udało się ten negatywny trend zatrzymać.

Swoją głęboką wiarę w nasze poczynania przez cały rok wyrażali również inwestorzy giełdowi. Kurs akcji, od stycznia do grudnia wzrósł ponad cztery i pół razy od kwoty 9,10 zł na początku roku do kwoty 41,00 zł na ostatnim notowaniu w roku 2006.

Chciałbym w imieniu Zarządu i wszystkich pracowników podziękować Akcjonariuszom za dotychczasowe zaufanie i zapewnić, że będziemy kontynuować działania, w taki sposób, aby sprostać naszym oczekiwaniom.

and complex civil engineering projects. Highly spectacular is the awarded contract for the largest infrastructural project in the Polish capital – construction of a 2 km stretch of the metro line, encompassing 3 stations and interconnecting tunnels. Total value of this project exceeds 250 million PLN.

A similar revival was noted by the Road Construction Division. Aside from modernizing the most prestigious boulevard and a city landmark in Warsaw - Krakowskie Przedmieście, we have been awarded the contract, and continue successful execution of the largest road project in the Mazovian Region – reconstruction and modernization of a 15.7 km stretch of the national road no. 7 from Białobrzegi to Jedlińsk.

The Industrial Construction Division exhibited stable level of contracting, winning among others, a tender for modernization of the railway border crossing at Kuźnica Białostocka, as well as carrying on with activities aimed at more efficient cooperation among the subsidiaries and better deployment of the Group's production resources and potential. The end of 2006 marked the first successes of the Environmental Engineering Department, which won contracts for the modernization of waste water treatment plant at Kędzierzyn Koźle and construction of sewage network in Tychy.

All the companies of the Mostostal Warszawa Capital Group demonstrated increase in revenues as compared to previous years. The turnover generated by Mostostal Warszawa was two times higher than a year earlier (an increase of more than 110%), whereas the revenues of the whole Group rose by 42%.

After several lean years, when the company reported losses, this year we have managed to revert the negative trend despite the disparaging price increase in the cost of labour and materials, circumstances unexpected and unprecedented in their scale.

Throughout the whole year the financial investors shared their deep confidence in our activities and performance. The company stocks noted more than a fourfold increase in their value, rising from 9.10 PLN at the year's beginning to 41.00 PLN paid at the last session of 2006.

On behalf of the Management Board and all the employees I would like to extend my thanks to the Shareholders for their confidence and trust in our company. At the same time I would like to assure everybody that we will continue to do our best to meet the expectations of the stockholders.

Prezes Zarządu

President of the Management Board



Jarosław Popiołek

Jarosław Popiołek

06

01

03

04

13

14

15

24

25

26

38

Zarząd Spółki *Management Board*

Prezes Zarządu / *President of the Management Board*

Jarosław Popiołek

Członkowie Zarządu / *Members of the Management Board*

Andrzej Sitkiewicz

Jerzy Binkiewicz

Grzegorz Owczarski

Włodzimierz Woźniakowski

Miguel Vegas Solano

Jose Angel Andres

Fernando Llorente Minguez

Rada Nadzorcza *Supervisory Board*

Przewodniczący Rady Nadzorczej / *Chairman of the Supervisory Board*

Millan Alvarez Miranda

Członkowie Rady Nadzorczej / *Members of the Supervisory Board*

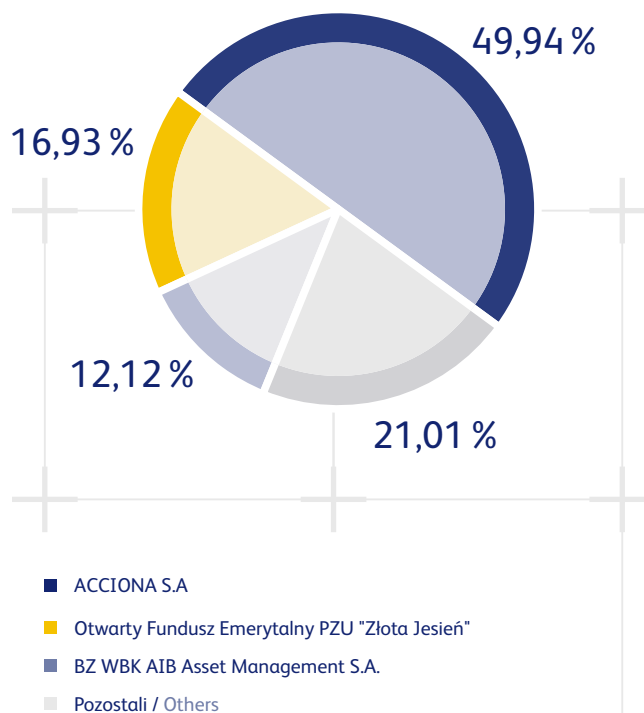
Neil Balfour

Javier Ducay Real

Piotr Gawryś

Leszek Wysłocki

Struktura Akcjonariatu *Shareholder Structure*



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

stan na 1 czerwca 2007 / as of 1st June 2007

	ACCIONA S.A	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	Pozostali Others
Liczba akcji / <i>Number of shares</i>	9.988.733	3.386.990	2.423.039	
Liczba głosów / <i>Number of votes</i>	9.988.733	3.386.990	2.423.039	
% kapitału / <i>% of share capital</i>	49,94 %	16,93 %	12,12 %	21,01 %
% głosów / <i>% of votes</i>	49,94 %	16,93 %	12,12 %	21,01 %

Wybrane dane finansowe

Financial highlights





Wybrane dane finansowe

Financial highlights

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa / Mostostal Warszawa Capital Group

Bilans / Balance sheet	31.12.2006 w tys. zł / '000 PLN
1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets	165 526
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	139 525
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	296
1.3 Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Deferred tax assets	19 512
1.4 Pozostałe / Other	6 193
2. Aktywa obrotowe / Current Assets	584 641
2.1 Zapasy / Inventories	30 728
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	323 200
2.3 Środki pieniężne / Cash	170 596
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	57 429
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	2 688
Aktywa razem / Total Assets	750 167

	w tys. zł / '000 PLN
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Equity capital	224 320
2. Kapitały mniejszości / Minority interest	54 426
3. Zobowiązania razem / Total liabilities	471 421
3.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	50 233
3.2 Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	421 188
Pasywa razem / Total equity and liabilities	750 167

Rachunek wyników / Income statement	w tys. zł / '000 PLN
Przychody ogółem / Sales	1 188 132
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) on activity	21 182
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	19 534
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Net profit (loss)	16 988

Wskaźniki / Ratios	w tys. zł / '000 PLN
ROE (zysk netto / kapitał własny) / ROE (net profit (loss) / equity)	7,6 %
Kapitał pracujący / Working Capital	163 453
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / EBIT (Profit (loss) on operating activity / Sales)	1,8 %
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	1,6 %

Wybrane dane finansowe Financial highlights

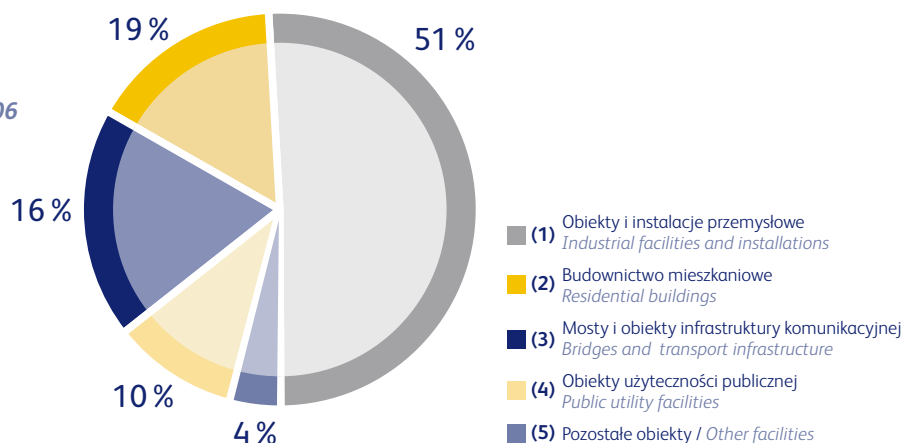
Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa / Mostostal Warszawa Capital Group

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku Works completed by market segments

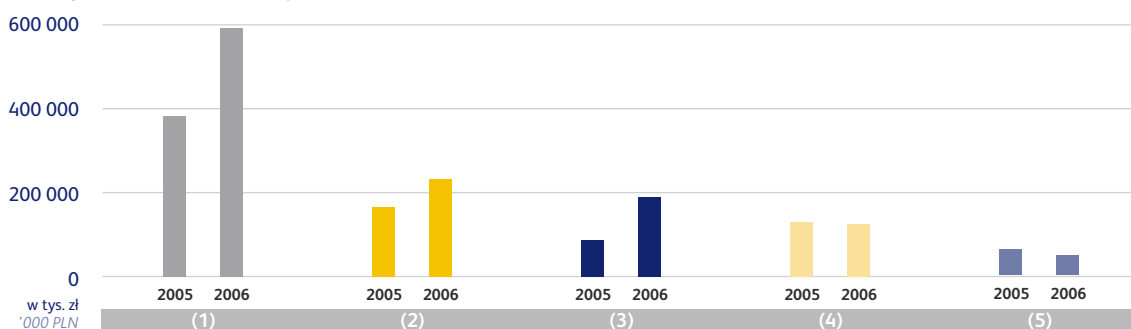
w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006	Δ(%)
(1) Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	383 438	592 162	54%
(2) Budownictwo mieszkaniowe <i>Residential buildings</i>	164 894	231 446	40%
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej <i>Bridges and transport infrastructure</i>	86 912	188 744	117%
(4) Obiekty użyteczności publicznej <i>Public utility facilities</i>	129 720	124 082	-4%
(5) Pozostałe obiekty / <i>Other facilities</i>	61 255	45 773	-25%
Razem sprzedaż produktów / Total product sales	826 219	1 182 207	
Towary i materiały <i>Goods and materials</i>	10 218	5 925	
Razem przychody ze sprzedaży / Total sales	836 437	1 188 132	42%

Sprzedaż w podziale na segmenty rynku w roku 2006 / Sales by market segments in 2006



Sprzedaż w poszczególnych segmentach rynku w latach 2005/2006 Sales in particular market segments in 2005/2006



Wybrane dane finansowe Financial highlights

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa / Mostostal Warszawa Capital Group

Kluczowe dane finansowe Key financial data

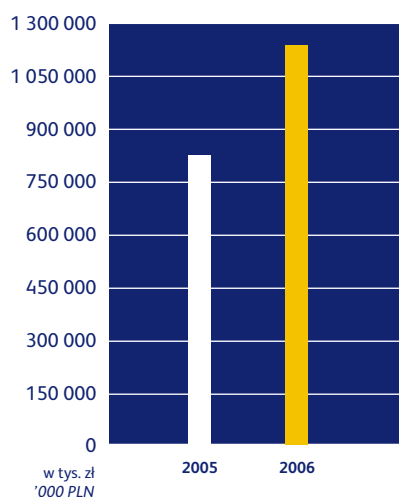
w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006	Δ(%)
Przychody ogółem <i>Sales</i>	836 437	1 188 132	42,0%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej <i>Profit (loss) on activity</i>	-7 169	21 182	395%
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / <i>Net profit (loss)</i>	-29 256	16 988	158%

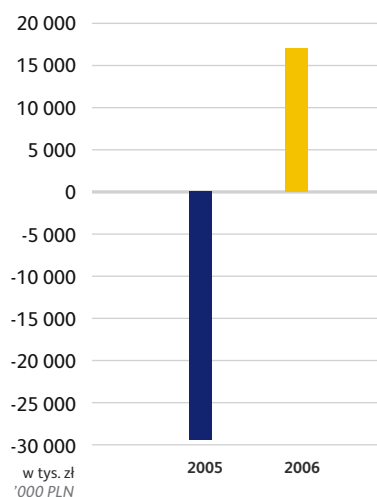
Kluczowe wskaźniki finansowe Key financial ratios

	2005	2006
ROE (zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / kapitał własny) <i>ROE (net profit (loss) / equity)</i>	-33,1%	7,6%
Marża brutto <i>Gross margin</i>	5,8%	5,5%

Przychody ogółem / Sales



Wyniki netto / Net profit



Wybrane dane finansowe

Financial highlights

Mostostal Warszawa S.A. / Mostostal Warszawa S.A.

Bilans / Balance sheet

31.12.2006
w tys. zł / '000 PLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed Assets	101 267
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	24 839
1.2 Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Deferred tax assets	19 197
1.3 Pozostałe / Other	57 231
2. Aktywa obrotowe / Current Assets	282 945
2.1 Zapasy / Inventories	3 055
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	135 255
2.3 Środki pieniężne / Cash	123 572
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	18 375
2.5 Pozostałe aktywa / Other Assets	2 688
Aktywa razem / Total Assets	384 212

w tys. zł / '000 PLN

1. Kapitał własny / Equity capital	146 388
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and reserves on liabilities	237 824
2.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	137 682
2.2 Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	79 420
2.3. Pozostałe zobowiązania i rezerwy / Other liabilities and reserves	20 722
Pasywa razem / Total equity and liabilities	384 212

Rachunek wyników / Income statement

w tys. zł / '000 PLN

Przychody ogółem / Sales	438 831
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Profit (loss) on operating activity	-8 839
Zysk (strata) na działalności gospodarczej / Profit (loss) on business activities	277
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	277
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	7 084

Wskaźniki / Ratios

w tys. zł / '000 PLN

ROE (zysk netto / kapitał własny) / ROE (net profit (loss) / equity)	4,8 %
Kapitał pracujący / Working Capital	145 263
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / EBIT (Profit (loss) on operating activity / Sales)	-2,0 %
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	0,1 %

Wybrane dane finansowe Financial highlights

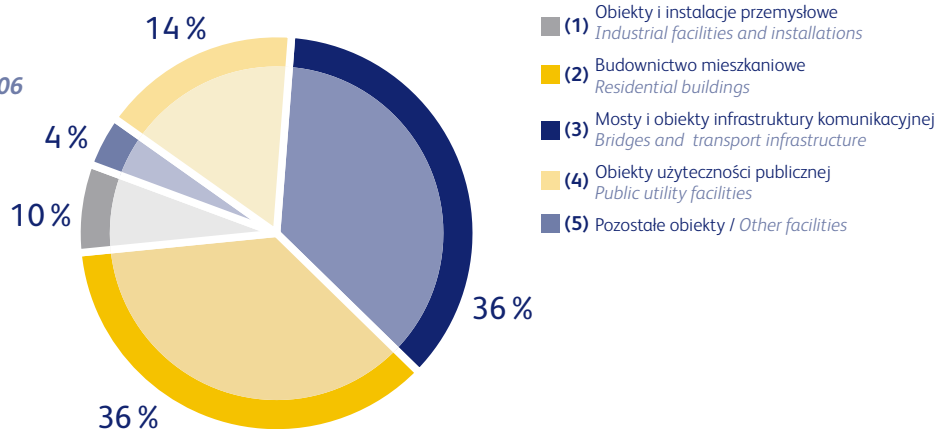
Mostostal Warszawa S.A. / Mostostal Warszawa S.A.

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku Works completed by market segments

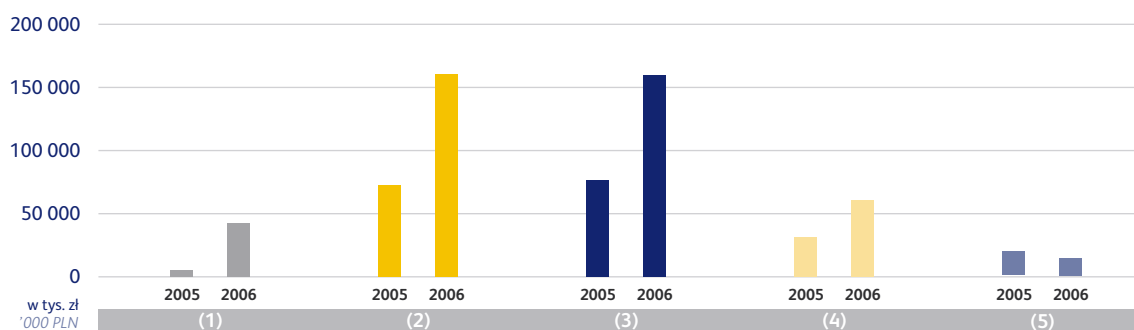
w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006	Δ(%)
(1) Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	5 372	42 365	689 %
(2) Budownictwo mieszkaniowe <i>Residential buildings</i>	72 302	160 067	121 %
(3) Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej <i>Bridges and transport infrastructure</i>	76 502	159 726	109 %
(4) Obiekty użyteczności publicznej <i>Public utility facilities</i>	31 117	60 765	95 %
(5) Pozostałe obiekty / Other facilities	18 715	13 545	-27 %
Razem sprzedaż produktów / Total product sales	204 008	436 468	
Towary i materiały <i>Goods and materials</i>	2 990	2 363	
Razem przychody ze sprzedaży / Total sales	206 998	438 831	112%

Sprzedaż w podziale na segmenty rynku w roku 2006 / Sales by market segments in 2006



Wartość sprzedaży w poszczególnych segmentach rynku w latach 2005/2006 Value of sales in particular market segments in 2005/2006



Wybrane dane finansowe Financial highlights

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

Kluczowe dane finansowe Key financial data

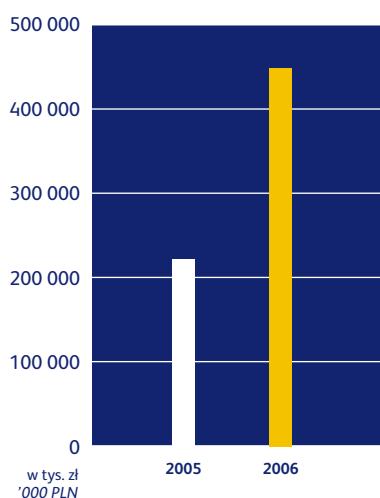
w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006	Δ(%)
Przychody ogółem Sales	206 998	438 831	112,0%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej Profit (loss) on activity	-38 131	-8 839	77%
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	-30 087	7 084	124%

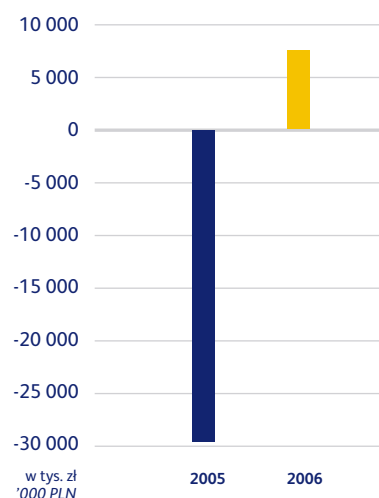
Kluczowe wskaźniki finansowe Key financial ratios

	2005	2006
ROE (zysk (strata) netto / kapitał własny) ROE (net profit (loss) / equity)	-140,5%	4,8%
Marża brutto Gross margin	-7,6%	-2,9%

Przychody ogółem / Sales



Wyniki netto / Net profit



Rynek budowlany w Polsce

Construction market in Poland

+

Mc

01 +

02 +

03 +

04 +

05 +



stostal

06

07

08

09



54

55

06

65

66

Analiza rynku budowlanego w 2006 roku*

Overview of the construction market in 2006

Sytuacja w budownictwie jest ściśle powiązana z sytuacją gospodarczą i tempem rozwoju ekonomicznego kraju. Do ożywienia i utrzymania pozytywnych tendencji w branży budowlanej niezbędny jest najpierw wzrost gospodarczy.

Gospodarka

Dane za rok 2006 dotyczące polskiej gospodarki potwierdzają jej dobrą kondycję. Składają się na to korzystne wyniki licznych wskaźników makroekonomicznych takich jak: wzrost gospodarczy, poziom zatrudnienia i wynagrodzeń, sytuacja finansowa przedsiębiorstw, inflacja oraz dochody budżetowe wyższe od pierwotnie zakładanych. Produkt Krajowy Brutto w 2006 roku wzrósł o 5,8% (od 5,2% w I kwartale do 6,4% w IV kwartale).

Choć już w latach 2004-2005 widoczne były pierwsze oznaki ożywienia ekonomicznego, to jednak wiele przedsiębiorstw odsuwało w czasie decyzje o inwestycjach oczekując na umocnienie się pozytywnych tendencji w gospodarce. Dopiero w 2006 roku nakłady inwestycyjne faktycznie „ruszyły” osiągając oczekiwany dwucyfrowy wzrost. Utrzymująca się trzeci rok z rzędu dobra koniunktura, utwierdziła przedsiębiorców w przekonaniu, że perspektywy rozwoju wymagają inwestycji w środki trwałe. Dodatkowym impulsem zachęcającym do rozpoczynania nowych inwestycji, szczególnie przez jednostki administracji centralnej i samorządowej, były środki pomocowe z Unii Europejskiej, wykorzystywane w coraz większym stopniu i wspomagające rozwój dziedzin najbardziej zaniedbanych, np. budownictwa drogowego, infrastrukturalnego, technicznego uzbrojenia terenów (wodociągi i kanalizacja), ochrony środowiska naturalnego.

Budownictwo

Budownictwo nieco później niż inne działy gospodarki wychodziło z recesji, lecz obecnie jest to sektor o najwyższych wskaźnikach wzrostu. Rok 2006 zakończył się wyjątkowo korzystnie dla sektora budowlanego, który odnotował prawie 18% wzrost produkcji budowlano-montażowej – rezultat zdecydowanie przewyższający wcześniejsze prognozy. Na tak dobre i rokujące na przyszłość wyniki budownictwa wpływ miały przede wszystkim: boom w budownictwie deweloperskim oraz znaczna liczba uruchamianych inwestycji budowlanych współfinansowanych ze środków unijnych.

The situation in the construction industry is strictly related to the economic standing and growth rate of the country. Economic development is an element indispensable to activate and maintain positive tendencies in the construction sector.

The economy

The data on the Polish economy available for the year 2006 confirms its good condition. Such situation is substantiated by many positive macroeconomic indicators such as: economic growth, employment rate and salary levels, financial condition of the industrial enterprises, inflation rate and budget income higher than initially expected. The Gross National Product for the year 2006 exhibited growth rate of 5.8% (from 5.2% in the 1st quarter to 6.4% in the 4th quarter).

Though the first signs of economic boom were already perceptible in the years 2004-2005, many companies delayed their decisions on capital expenditures awaiting for the positive tendencies to stabilize. Finally in 2006, the outlays on capital investments rose noticeably, attaining the expected double figure growth rate. Stable economic development noted for the third year in a row convinced the entrepreneurs that in order to profit from the observable growth perspectives, outlays on capital expenditure are required. Further impulse spurring advent of new projects, especially in the realms of the central and local administration, was the availability of the European Union funding, more commonly utilized and aiding development of underinvested areas, such as construction of roads and technical infrastructure, water supply and sewage networks as wells as environmental protection facilities.

The construction industry

The building industry was one of the last sectors to come out of recession, but currently it is the segment with the highest growth rates. 2006 turned out to be a magnificent year for the construction industry which noted 18% growth in production value – a figure much higher than any forecasted. These remarkable and highly prospective results were the consequence of impressive surge in new residential projects slated by developers and an eminent increase in the building assignments co-financed with the EU funding.



Dobrą passę w budownictwie odzwierciedlają również wyniki spółek budowlanych i deweloperskich notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W roku 2006 wartość indeksu WIG-Budownictwo wzrosła ponad dwukrotnie.

Ożywienie widoczne jest w większości segmentów rynku – budownictwie ogólnym, przemysłowym, energetycznym i ochrony środowiska, a wspierane jest przez szereg fundamentalnych czynników – stabilny wzrost gospodarczy w Polsce, znaczący deficyt mieszkań, budowę dróg, infrastruktury i obiektów ochrony środowiska współfinansowanych ze środków unijnych, jak również dobre wyniki spółek przemysłowych przekładające się na wzrost inwestycji.

Krótkookresowe prognozy sytuacji w budownictwie w podziale na klasy wielkości przedsiębiorstw wskazują, że najkorzystniejsze przewidywania formułują zakłady duże, o liczbie pracujących 250 osób i więcej.

Budownictwo mieszkaniowe

W 2006 roku oddano do użytku niewiele ponad 114 000 mieszkań, natomiast całkowite potrzeby są szacowane są na ponad 1,5 miliona lokali. Jednocześnie krajowe nakłady na budownictwo mieszkaniowe, w przeliczeniu na liczbę ludności, są obecnie prawie dziesięciokrotnie mniejsze niż wynosi średnia w krajach UE 15.

Specjaliści oceniają, że wzrost produkcji budownictwa mieszkaniowego będzie przekraczał w najbliższych kilku latach 10% rocznie. Oprócz zaspokojenia potrzeb społecznych, zakup nieruchomości stał się popularną i korzystną lokatą kapitału. Około 30% mieszkań wybudowanych w 2006 przez deweloperów kupowanych było właśnie z takim przeznaczeniem. Dostępne prognozy, tylko w samym segmencie deweloperskim, przewidują wzrost w tempie ponad 100 000 mieszkań rocznie, a nakłady inwestycyjne na tym rynku, będące pochodną zaciąganych kredytów hipotecznych, mogą sięgać ponad 20 miliardów zł w skali roku.

Utrzymujący się wysoki deficyt mieszkaniowy w Polsce, wzrost zamożności społeczeństwa oraz rządowe inicjatywy wsparcia sektora sugerują, iż ożywienie obserwowane w mieszkalnictwie będzie mieć trwały charakter. Taka sytuacja powinna utrzymać się w najbliższym czasie, co potwierdza rosnąca liczba wydawanych pozwoleń na budowę obiektów mieszkalnych. W 2006 r. liczba wydanych pozwoleń na budowę mieszkań wzrosła o 36%, w tym zezwoleń na budowę mieszkań na sprzedaż lub wynajem wydano o 69% więcej.

Budownictwo inwestycyjne

Wzrost budownictwa inwestycyjnego, do którego zalicza się m.in. obiekty biurowe, magazynowe, centra handlowe, czy hotele zależy w dużej mierze od zaangażowania kapitału zagra-

The growth of the sector is also demonstrated by the stock performance attained by the developer and construction companies listed on the Warsaw Stock Exchange. In 2006 the WIG-Construction index more than doubled.

Economic revival is apparent in most market segments – in general construction, as well as in construction for the industrial, power and environmental engineering sectors. This situation is augmented by an array of fundamental factors – stable economic growth, considerable lack of homes, expenditures on construction of roads and outlays on environmental infrastructure and facilities, both co-financed from the EU sources, topped with positive results of industrial enterprises which stimulate capital investments.

Short term prognostics of the situation in the building industry, categorized by the size of enterprises, indicate that the most favourable projections are formulated by large companies with 250 employees and more.

Housing

In the year 2006 the quantity of completed flats barely exceeded 114 000 dwellings, whereas the total demand is estimated at 1.5 million apartments. Further, the per capita outlays on residential buildings in Poland, are currently almost ten times lower than the average for the EU-15 countries.

The experts estimate that the growth rate for the housing sector shall continue to exceed 10% annually in the next couple of years. Aside from servicing the residential needs, real estate has become a popular and attractive investment. Roughly 30% of the apartments built by the developers in 2006 were planned as real estate investment. The available projections show that solely in the developer sector, there will be more than 100 000 dwellings built each year, and the expenditures on purchase of homes, which are derivative of the mortgage loans granted, may reach the values in excess of 2 000 000 000 PLN a year.

The high deficit of family dwellings in Poland, the increase in the affluence of the society and the government's initiatives to support the sector provide sound base to assume that the recovery observed in residential construction shall have a permanent character, as evidenced by the number of permits issued for construction of residential buildings. In 2006 the number of issued permits for construction of homesteads increased by 36%, with a 69% increase in number of permits for construction of flats for sale or rent.

Commercial buildings

Growth in the construction of commercial buildings, such as office and warehousing facilities, shopping centres or hotels is highly dependent on the foreign investments. Starting from the

nicznego. Od roku 2004 obserwujemy silny trend wzrostowy w wydatkach na zakup biurowców, centrów handlowych i obiektów logistyczno-magazynowych.

Do tej pory inwestycje w tym sektorze ogniskowały się głównie w dużych miastach, gdzie licznie powstawały nowe powierzchnie biurowe, handlowe i hotelowe. Po osiągnięciu stosunkowo wysokiego poziomu nasycenia obserwowany jest wyraźny wzrost tego rodzaju projektów w miastach średniej i mniejszej wielkości. Szacuje się, że nakłady inwestycyjne osiągać będą ponad 4 miliardy PLN rocznie.

Poprawa infrastruktury drogowej stymuluje wzrost zapotrzebowania na centra logistyczno-magazynowe oraz obiekty o charakterze produkcyjnym, które coraz częściej lokowane są w korytarzach przebiegu autostrad i dróg ekspresowych, szczególnie w okolicach Łodzi, Poznania czy Wrocławia.

Budownictwo infrastrukturalne i przemysłowe

Kategoria ta obejmuje projekty budowlane, dotyczące przede wszystkim realizacji obiektów na potrzeby drogownictwa, przemysłu oraz ochrony środowiska, a ich wykonawstwo często wymaga zastosowania specjalistycznych rozwiązań. Do tej kategorii należą drogi, mosty, tunele, instalacje przemysłowe, rurociągi, gazociągi, zbiorniki, hale produkcyjne, oraz obiekty ochrony środowiska.

Koniunktura w tym segmencie zależna jest od dwóch głównych czynników - ogólnej sytuacji gospodarki i perspektyw jej dalszego rozwoju oraz od stopnia nakładów na poprawę infrastruktury krajowej. Biorąc pod uwagę wysokość planowanych wydatków inwestycyjnych, które w najbliższych latach będą współfinansowane ze środków unijnych, można oczekiwać znacznego zwiększenia ilości nowych realizacji w tym segmencie.

Stan polskiej sieci drogowej znacznie odbiega od standardów unijnych, zarówno pod względem jakościowym, jak i ilościowym. Według Najwyższej Izby Kontroli tylko 8% polskich dróg spełnia wymogi Unii Europejskiej, a 60% polskich dróg jest w stanie złym lub niezadowalającym. W 2006 roku wydatki na budowę dróg i autostrad oraz modernizację i utrzymanie istniejących dróg krajowych wyniosły 9,2 miliarda zł.

Plany rozwoju infrastruktury drogowej w Polsce przygotowane w Ministerstwie Transportu przewidują powstanie rocznie 100 km autostrad i ponad 200 km dróg ekspresowych, a szacunki dotyczące poziomu średniorocznych nakładów na te cele wskazują kwoty rzędu 11-12 miliardów złotych. W segmencie budownictwa inżynierskiego przewidywany jest dynamiczny wzrost produkcji przekraczający 10% rocznie już od 2007 roku.

beginning of 2004, we have been observing a steep rise in the expenditures on purchase of office and shopping venues, as well as logistics and storage centres.

Until now such projects were mainly developed in large cities which saw influx of new office, shopping and hotel space. Once a high level of saturation has been attained one can observe an evident and steady flow of such projects to medium and smaller size cities. It is estimated that the investment outlays shall amount to 4 000 000 000 annually.

The improvement of the road infrastructure stimulates the increased needs for new logistics and warehousing centres as well as production facilities, which in their majority are located in corridors along the routes of motorways and express roads, particularly in the region of Łódź, Poznań and Wrocław.

Infrastructural and industrial construction

This category predominantly encompasses projects which are related to construction of traffic infrastructure, industrial facilities and environmental engineering structures. Execution of such assignments usually requires specialized and expert approach. The category comprises of roads, bridges, tunnels, industrial installations, pipelines, gas ducting, production halls and environmental engineering facilities.

The situation in the sector is dependent on two main factors – general condition of the economy and its growth perspectives, as well as the value of expenditures on upgrading of the country's infrastructure. Considering the amount of investment outlays planned, which in the next few years will be co-financed with the European Union funds, one can expect intensification of new assignments in this sector.

The condition of the Polish road network is far below the EU standards, both in its quality and length. According to the Polish Supreme Chamber of Control only 8% of the roads in the country comply with European norms, whereas 60% of the Polish roads are either in bad or unsatisfactory state. In 2006 the outlays, both on construction of new roads and motorways, and on maintenance of the existing national roads, amounted to 9 200 000 000 PLN.

The plans for the upgrade of the national road infrastructure prepared by the Polish Ministry of Transport anticipate that on average 100 km of motorways and over 200 km of express roads will be build annually. The average outlays on such projects are estimated at a yearly figure of 11 000 000 000 PLN. The output of the civil engineering sector is expected to grow dynamically by more than 10% year on year, starting in 2007.

Również duże polskie zakłady przemysłowe z sektora petrochemicznego, chemicznego czy energetycznego zintensyfikowały swoje nakłady inwestycyjne i planują na najbliższe lata szeroko zakrojone plany modernizacji i rozbudowy swoich mocy technicznych i produkcyjnych.

Ważna dla tego segmentu jest również przyjęta przez rząd strategia wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju, dla realizacji której konieczne jest powstanie infrastruktury do przesyłu i magazynowania gazu, ropy oraz paliw płynnych.

W roku 2006 nabrały również tempa inwestycje, szeroko współfinansowane przez Unię Europejską, związane z modernizacją i budową obiektów ochrony środowiska. Założenia polityki ekologicznej państwa oraz konieczność dostosowania poziomu ochrony wód, gleby i powietrza do standardów europejskich wymagają od Polski rocznie kilkumiliardowych nakładów na budowę oczyszczalni ścieków, zakładów składowania i utylizacji odpadów, sieci wodociągowych i kanalizacyjnych oraz instalacji ochrony środowiska w zakładach przemysłowych.

Perspektywy

Na podstawie oceny koniunktury w gospodarce i na rynku inwestycyjnym można szacować, że budownictwo ma szansę na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu w ciągu kilku najbliższych lat. Przemawiają za tym rosnące inwestycje, bardzo dobra sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw oraz możliwości korzystania z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Wysoki wzrost budownictwa jest tendencją obserwowaną we wszystkich krajach, które razem z Polską wstąpiły w struktury unijne co wynika z dużego „zacołania” infrastrukturalnego i niskiego poziomu produkcji budowlanej na mieszkańca.

Nie bez znaczenia dla perspektyw krajowej branży budowlanej na najbliższe lata jest uzyskanie przez Polskę i Ukrainę prawa do organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Euro 2012. Impreza ta będzie swoistym katalizatorem, który przyspieszy realizację wielu inwestycji z zakresu infrastruktury transportowej – dróg, szlaków kolejowych, dworców i lotnisk. Przyczyni się do rozbudowy krajowej bazy hotelowej oraz powstania licznych obiektów sportowych i rekreacyjnych.

Choć firmy z optymizmem patrzą na swoją przyszłość, to w 2006 roku sytuacja w sektorze budowlanym została zachwiana z powodu problemów związanych z pozyskaniem pracowników oraz gwałtowną podwyżką cen materiałów wykorzystywanych do produkcji. Jak wynika z analiz rynkowych niedobór kadr raportuje prawie 2/3 polskich firm budowlanych, a połowa narzeka na braki w dostępności materiałów budowlanych. Wiele wskazuje na to, że to są główne bariery, które mogą spowolnić rozwój branży i rzutować na wyniki finansowe firm budowlanych.

* Analizę przygotowano w oparciu o publikacje: ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o., DI BRE BANKU S.A., PMR Research oraz prof. dr Zofii Bołkowskiej.

Many large Polish enterprises from the petrochemical, chemical or power sectors have intensified their capital expenditures and have drawn up plans for extensive modernization and expansion of their technical and production resources in the coming years.

Highly important for the segment is the national fuel and power safety strategy endorsed by the government, the implementation of which requires construction of wide infrastructure for storage and transport of gas, crude oil and fuels.

The year 2006 saw also the increase in projects, in large extent co-financed by the European Union, pertaining to modernization and construction of environmental facilities. The provisions of the state environmental policy and the need to upgrade the air, water and soil protection standards to the EU levels, compel the Polish administration to spend several milliards PLN annually on development of sewage treatment plants, waste management facilities, water supply and sewer networks, as well as anti-pollution installations in industrial plants.

Perspectives

Based on the assessment of the economic situation and the capital expenditures planned, one can expect the high growth rate to continue in the next couple of years. Such assumptions are upheld by the growing capex outlays, good financial situation in the industrial sector, as well as a widespread availability of the EU funding. High growth rates in the construction industry, that are observable in all the countries which joined the European Union along with Poland, are consequential to wide-ranging infrastructural impoverishment and low level of per capita output of the construction industry.

One must not neglect the importance of the European Football Championships EURO 2012 being awarded to the joint organizers – Poland and Ukraine, which highly advances the growth perspective for the building industry. The event will act as a catalyser boosting execution of many projects related to transport infrastructure – roads, rail tracks, railway stations and airports. It shall enhance the growth of the hotel base and construction of multitude of new sports and recreation venues.

Though the companies see their future in bright colours, in 2006 the situation in the construction business became slightly unbalanced due to problems with the scarcity of workforce and sharp increase in the cost of production materials. The market analyses show that lack of qualified labour is reported by almost two thirds of the Polish construction firms, and half of them complain on problems with the availability of building materials. Those factors seem to be the major barriers which may slow down the growth of the building sector and cast dark shadows on the financial results of the construction companies.

Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

Market position of the Capital Group

01

03

04

02

03

04

05

Mostostal



ostal

06

07

08

09



06

54

55

65

66

Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

Market position of the Capital Group

W roku 2006 Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa ugruntowała swoją pozycję pośród pierwszej piątki największych firm budowlanych w kraju otrzymując doskonale noty w różnych rankingach gospodarczych i branżowych.

Na liście 500 największych przedsiębiorstw, corocznie sporządzanej przez tygodnik „Polityka” na podstawie przekazanych do redakcji ankiet oraz kopii sprawozdań statystycznych i finansowych, Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa awansowała o 40 pozycji w stosunku do rankingu za rok 2005.

W roku 2006 Grupę Kapitałową Mostostal Warszawa sklasyfikowano na 168. pozycji, podczas gdy w poprzednim rankingu Spółka zajmowała zaledwie 208. miejsce. Tylko cztery inne firmy z branży budowlanej miały roczne przychody wyższe niż Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa.

W rankingu „Perły polskiej giełdy” opublikowanym przez „Parkiet”, gazetę informacji giełdowych, Mostostal Warszawa znalazł się na 9. miejscu pośród wszystkich spółek notowanych na warszawskim rynku i na 2. miejscu wśród giełdowych spółek budowlanych. Równolegle branżowy miesięcznik „Builder” przyznał Mostostalowi tytuł „Budowlanej firmy roku”, a kierownictwo Spółki otrzymało wyróżnienie za skuteczne zarządzanie oraz sukcesy przedsiębiorstwa w roku 2006.

Działalność spółek Grupy Kapitałowej prowadzona jest w dwóch segmentach: inżynierjno-przemysłowym i ogólnobudowlanym. Wpływ na wyniki generowane przez grupę ma praktycznie pierwsze siedem spółek, objętych konsolidacją metodą pełną.

Połowę swoich przychodów Grupa osiąga z budowy obiektów i instalacji przemysłowych oraz ochrony środowiska. 19% sprzedaży generuje budownictwo mieszkaniowe, 16% infrastruktura drogowa, a 10% realizacja obiektów użyteczności publicznej. Prawie 85% skonsolidowanych przychodów uzyskiwanych jest na rynku krajowym, a reszta z eksportu.

In 2006 the Mostostal Warszawa Capital Group has strengthened its position as one of the five largest construction companies in Poland attaining high ranks in many trade and industry listings.

As compared to the previous year, the Group climbed 40 places up on the list of the Top 500 Polish Companies prepared annually by the POLITYKA magazine on the basis of a general survey, statistical and financial reports.

For the year 2006 the company took the 168th position among the Polish companies with the largest turnover. Only four other construction companies demonstrated annual sales higher than the Mostostal Warszawa Capital Group.

In the listing prepared by PARKIET, the stock market daily, Mostostal Warszawa was ranked 9th among all the companies listed on the Warsaw Stock Exchange and 2nd amid the building companies. The “Builder”, a construction trade magazine, bestowed Mostostal with a title for the “Best construction company of the year” and awarded a special diploma to the firm’s management for successful and top quality administration of the company.

The operations of the Capital Group are exercised in two distinct segments – one encompassing civil engineering and industrial projects, the second pertaining to general construction assignments. Majority of the Group’s revenues are generated by seven companies embraced by consolidated financial reporting.

Half of the Group’s earnings derive from construction of industrial structures, installations and environmental engineering facilities. 19% of the sales are generated by residential projects, 16% by transport infrastructure assignments and 10% is gained from execution of public utility facilities. Nearly 85% of the consolidated turnover is earned on the domestic market, the remainder comes from exports.

**Mostostal Warszawa Capital Group
is one of the five largest
construction companies in Poland**

**Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa
należy do pierwszej piątki największych
firm budowlanych w kraju**

In 2006 the value of sales was 42 % higher than in 2005 and 75% higher than in 2004

W 2006 wartość sprzedaży była o 42% wyższa niż w roku 2005 i 75 % wyższa niż w roku 2004

Atutem Grupy jest wszechstronny profil działalności, umożliwiając jej wykorzystanie dobrej koniunktury w większości segmentów rynku budowlano-montażowego, przede wszystkim w zakresie budowy dróg, mieszkań oraz spodziewanych znaczących inwestycji w branży energetycznej. Taka dywersyfikacja przychodów powinna przekładać się na stabilną i dość wysoką dynamikę sprzedaży skonsolidowanej Grupy w najbliższych kilku latach.

Na uwagę zasługuje duża dynamika wzrostu przychodów zarówno w ujęciu rocznym jak i kwartalnym. Wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa w 2006 roku była wyższa o 42% niż rok wcześniej i o 75% większa niż w roku 2004.

W 2006 odnotowano istotne efekty działań podjętych przez Spółkę Dominującą w celu dywersyfikacji realizowanych kontraktów. Spółka Dominująca i Grupa Kapitałowa odzyskały wiodącą pozycję w różnych dziedzinach budownictwa, o czym świadczy pozyskanie licznych nowych kontraktów gwarantujących zapewnienie portfela zleceń i utrzymanie ciągłości produkcji.

Głównym celem Grupy Kapitałowej w latach następnych będzie dalszy wzrost sprzedaży w różnych segmentach rynku usług budowlano-montażowych i zwiększenie rentowności realizowanych kontraktów. Cel ten Grupa Kapitałowa zamierza zrealizować poprzez:

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

The key advantages of the Mostostal Warszawa Capital Group originate in the versatility of its operations, which allow the organization to benefit from gainful situations in many segments of the building industry, in particular from construction of roads, housing projects and predicted capital expenditures in the power sector. Such diversification of the revenue streams is prone to ensure stable and dynamic advance in the Group's sales in the upcoming years.

Worth noting are the high annual and quarterly growth rates. The Mostostal Warszawa Capital Group's turnover increased by 42% on the previous year's figure and was 75% higher than in 2004.

The activities undertaken in 2006 by the Parent Company in order to diversify the contract portfolio yielded significant effects. The Parent Company and the Capital Group reclaimed the prime position in many of the construction sectors, as attested to by the numerous new contracts signed, which warrant full utilization of the production resources.

The main objective of the Capital Group in the subsequent years will be to intensify the sales in different segments of the construction market and to increase the profitability of the services provided. These goals shall be achieved through:

- *winning of new contracts in assorted segments of the construction industry,*
- *streamlining of cooperation within the Capital Group,*
- *synergizing with the Acciona Group companies in preparation of tender bids and in execution of awarded projects.*

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2006 r.

Selected financial data from the profit and loss account for the year 2006.

	w tys. zł / '000 PLN
Przychody ze sprzedaży <i>Sales revenues</i>	1 188 132
Zysk brutto ze sprzedaży <i>Gross profit on sales</i>	65 019
Koszty zarządu i sprzedaży <i>Cost of management and sales</i>	55 292
Saldo na pozostałej działalności operacyjnej <i>Balance on other operational activities</i>	11 455
Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej <i>Profit / (loss) on operations</i>	21 182
Saldo na działalności finansowej <i>Balance on financial operations</i>	-1 997
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych <i>Share in net profits of affiliates</i>	349
Zysk / (strata) brutto <i>Gross profit / (loss)</i>	19 534
Podatek dochodowy <i>Income tax</i>	1 482
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej <i>Net profit / (loss) on operations</i>	18 052

	w tys. zł / '000 PLN
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy przypisany: <i>Net profit / (loss) for the fiscal year allotted to:</i>	
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej <i>Parent company shareholders</i>	16 988
Akcjonariuszom mniejszościowym <i>Minority shareholders</i>	1 064

Grupa Kapitałowa

W 2006 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., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB Mielec S.A.,
- Grupa Kapitałowa Mostostal Puławy, Grupa Kapitałowa Wrobis.

The Capital Group

In year 2006, 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., Mostostal Płock S.A., Remak S.A., MPB Mielec S.A.,
- Mostostal Puławy Capital Group, Wrobis Capital Group.

	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>	438 831	1 073	437 758
Pozostałe Spółki <i>Other companies</i>	815 261	64 887	750 374
Razem <i>Total</i>	1 254 092	65 960	1 188 132

w tys. zł / '000 PLN

Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem oraz obrotów wewnątrz Grupy w 2006 roku. *Summary of consolidated sales revenues and internal turnover in 2006.*



Suma przychodów netto ze sprzedaży Spółek objętych konsolidacją metodą pełną wyniosła w 2006 roku 1.254.092 tys. zł. Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej stanowiły kwotę 65.960 tys. zł, tj. 5,3% przychodów ze sprzedaży ogółem bez wyłączeń konsolidacyjnych.

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

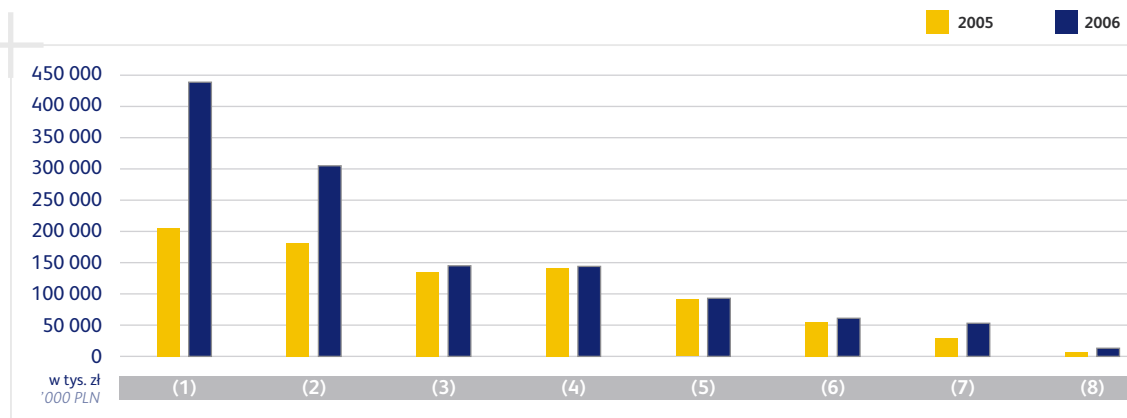
The sum of net revenues from sales of the companies encompassed with full consolidation method in the year 2006 amounted to 1,254,092,000 PLN. The internal sales within the Capital Group amounted to 65,960,000 PLN, i.e. 5.3% of the total sale revenues without consolidation exclusions.

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

w tys. zł / '000 PLN

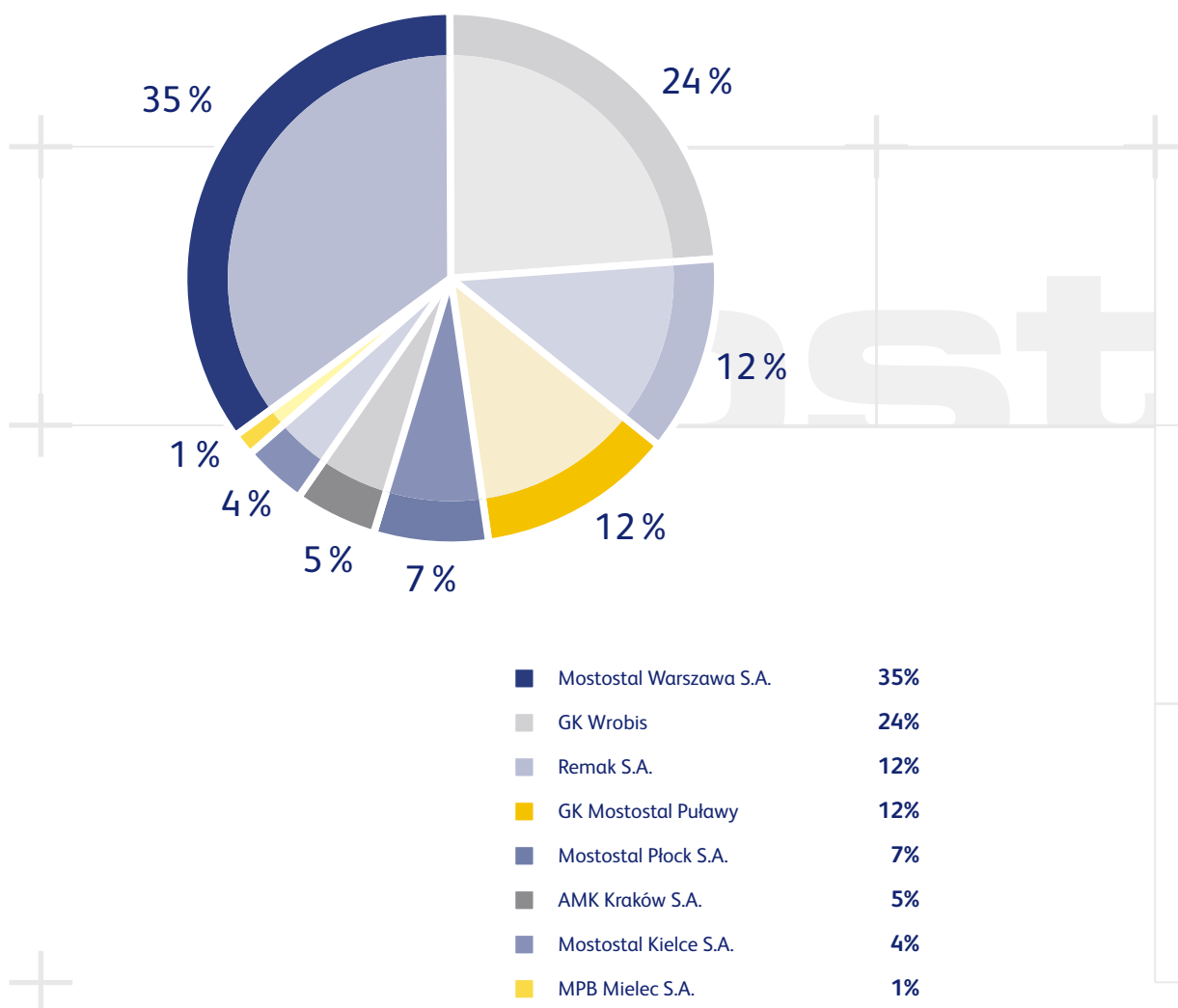
	2005	2006	Δ(%)
(1) Mostostal Warszawa S.A.	206 998	438 831	112 %
(2) GK Wrobis	181 128	305 193	68 %
(3) Remak S.A.	134 655	145 132	8 %
(4) GK Mostostal Puławy	142 918	144 622	1 %
(5) Mostostal Płock S.A.	91 211	92 840	2 %
(6) AMK Kraków S.A.	55 430	61 516	11 %
(7) Mostostal Kielce S.A.	29 202	53 372	83 %
(8) MPB Mielec S.A.	6 782	12 585	86 %
Razem / Total	848 324	1 254 091	

Przychody netto poszczególnych spółek Grupy w latach 2005/2006 Net sales of the Capital Group companies in 2005/2006



Udział poszczególnych spółek w przychodach całej Grupy w roku 2006

Share of particular companies in the Group's total sales in 2006



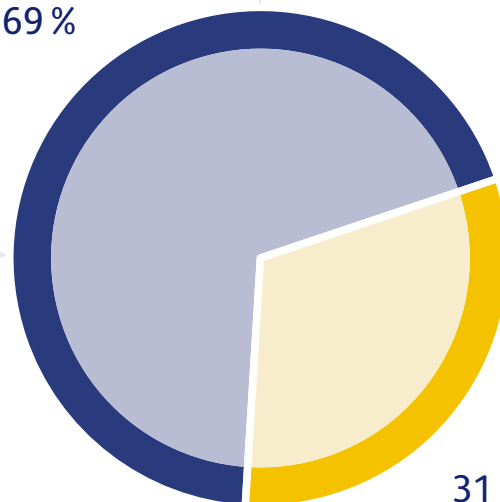
Przeciętne zatrudnienie

W 2006 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa wyniosło ogółem w kraju i zagranicą 3.800 osób, z czego przypada na zatrudnionych na stanowiskach robotniczych / pracownicy fizyczni 2.617 osób, tj. 69% i na stanowiskach nierobotniczych 1.183 osoby, tj. 31%.

Average employment

In the year 2006 the average employment within the Mostostal Warszawa Capital Group amounted to 3,800 persons, both in Poland and abroad, with 2,617 people employed on blue collar posts (69%) and 1,183 people on white collar posts (31%).

69%



31%

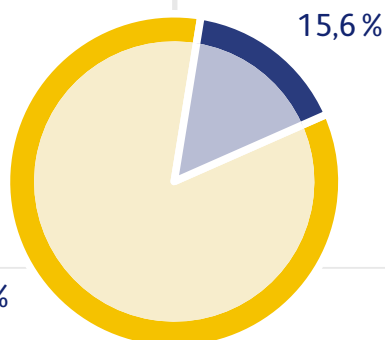
Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa *Employment structure within the Mostostal Warszawa Group*

- Stanowiska robotnicze / Blue collar positions
- Stanowiska nierobotnicze / White collar positions

Mostostal

Geograficzna struktura sprzedaży *Domestic and export sales*

**Sprzedaż Grupy wg
rynków zbytu w 2006**
*The Group's sales
by markets in 2006*



■ Rynek krajowy
Domestic market
■ Rynki zagraniczne
Foreign markets

84,4%

Sprzedaż Grupy wg rynków zbytu w latach 2005/2006 *The Group's sales by markets in 2005/2006*

w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006
Sprzedaż krajowa / Domestic sales	660 240	1 002 441
Sprzedaż na eksport / Export sales	176 197	185 691
w tym: / including:		
Norwegia / Norway	6 432	68 893
Niemcy / Germany	106 500	68 386
Litwa / Lithuania	0	12 367
Francja / France	306	10 576
Szwecja / Sweden	13 789	8 517
Finlandia / Finland	0	6 217
Holandia / Holland	9 119	4 642
Wielka Brytania / United Kingdom	19 029	2 662
Turcja / Turkey	0	1 374
Austria / Austria	18 288	552
Szwajcaria / Switzerland	1 794	0
pozostałe kraje / other	940	1 505
Sprzedaż razem / Total sales	836 437	1 188 132

Najważniejsze kontrakty
realizowane w 2006 roku
Most important projects in 2006



stostal



06

01

02

03

04

Sprzedaż na największych kontraktach realizowanych w 2006 roku w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa

Revenues from the largest projects executed by the Mostostal Warszawa Capital Group in the year 2006

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

Budowa zakładu anod węglowych „Mosjoen Carbon Plant Project” w Norwegii Construction of carbon anodes plant „Mosjoen Carbon Plant Project” in Norway	60 724
Wykonanie sieci kanalizacyjnej „Projekt ISPA” dla Gminy Opole Construction of a sewage network in Opole „ISPA Project”	51 719
Prace remontowe i modernizacyjne dla Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Overhaul and modernization works for the Nitrogen Plant „Puławy” S.A.	40 075
Rozbudowa Fabryki SCA Hygiene Products w Oławie Extension of the SCA Hygiene Products Manufacturing Plant in Oława	37 407
Budowa zakładu produkcyjnego HARRIS w Dzierżoniowie Construction of the HARRIS Calorific Production Plant in Dzierżoniów	36 510
Budowa składowiska odpadów dla Gminy Krosno Construction of the waste management facility in Krosno	34 593
Budowa Rafinerii Ołowiu w Hucie Miedzi „Legnica” Construction of the Lead Refining Installation at the Copper Smelting Plant „Legnica”	32 421
Modernizacja, montaż i remonty urządzeń energetycznych dla Elektrowni Pątnów S.A. Modernization, installation and overhaul of power block at Pątnów S.A. Power Plant	21 267
Modernizacja Wydziału Huty Tlenku Cynku na Terenie Bolesław Recykling Sp. z o.o. w Bukownie Modernization of the Zinc Recovery Facility at the Bolesław Recykling Sp. z o.o. in Bukowno	16 519
Prace remontowe i modernizacyjne dla PKN Orlen S.A. Overhaul and modernization works for PKN Orlen S.A.	15 316

Budownictwo mieszkaniowe**Residential construction**

w tys. zł / '000 PLN

Budowa zespołu mieszkaniowego PATRIA w Warszawie Construction of the residential complex PATRIA in Warsaw	48 046
Budowa osiedla mieszkaniowego EKO - PARK w Warszawie Construction of the residential complex EKO - PARK in Warsaw	30 065
Budowa osiedla mieszkaniowego „Osiedle Leśne” w Warszawie Construction of the residential complex „Leśne estate” in Warsaw	22 477
Budowa osiedla mieszkaniowego „Iskra” w Warszawie Construction of the residential estate „Iskra” in Warsaw	13 938

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

w tys. zł / '000 PLN

Budowa stacji metra: A-20, A-21, A-22 w Warszawie Construction of metro stations nos. A-20, A-21, A-22 in Warsaw	41 865
Przebudowa drogi krajowej nr 7 Białobrzegi – Jedlińsk Reconstruction of the national road no. 7, section Białobrzegi – Jedlińsk	29 897
Budowa skrzyżowania ulicy Wołoskiej i Marynarskiej w Warszawie Construction of the Wołoska and Marynarska junction in Warsaw	25 371
Budowa Ronda Starzyńskiego w Warszawie Construction of the Starzyński Roundabout in Warsaw	17 605
Budowa węzła drogowego w rejonie ulicy Marsa w Warszawie Construction of overpasses at Marsa street in Warsaw	13 036

Obiekty użyteczności publicznej**Public utility buildings**

w tys. zł / '000 PLN

Budowa Centrum Klinicznego dla Nowej Akademii Medycznej we Wrocławiu Construction of the Clinical Centre for the Wrocław Medical Academy	30 267
Budowa budynku biurowego przy ul. Bonifraterskiej „BELVEDERE CENTRUM” w Warszawie Construction of the Belveder Centre Office Tower at Bonifraterska street in Warsaw	17 498
Budowa budynku biurowego przy ulicy Prostej w Warszawie Construction of the office complex at Prosta street in Warsaw	15 587
Budowa wielofunkcyjnej hali rozrywkowo-sportowej w Łodzi Construction of the multifunctional sports & entertainment hall in Łódź	14 151

Zestawienie wartości zleceń zrealizowanych dla największych klientów Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa w roku 2006

Value of contracts executed by the Mostostal Warszawa Capital Group for the biggest clients in 2006

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa <i>The Mostostal Warszawa Capital Group</i>	w tys. zł / '000 PLN
Mosjoen Carbon Plant Project Norwegia	60 724
Gmina Opole	52 271
Dom Development S.A.	48 046
ACCIONA Nieruchomości Sp. z o.o.	40 587
Zakłady Azotowe Puławy S.A	40 075
SCA Hygiene Produkts Sp. z o.o.	37 407
Harris Calorific International Sp. z o.o.	36 510
Gmina Krosno	34 593
KGHM Metraco Sp z o.o. Legnica	32 421
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie	31 429
Nowa Akademia Medyczna - Wrocław	30 267
EKO PARK S.A.	30 065
Wojskowe Towarzystwo Budownictwa Społecznego "Kwatera" Sp. z o.o.	26 192
Zarząd Dróg Miejskich w Warszawie	25 371
METRO WARSZAWSKIE Sp. z o.o.	22 399
Ansaldo Caldaie S.p.a. Italy	21 994
Elektrownia Pątnów	21 267
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.A. Oddział w Polsce	19 156
Naftobazy Sp. z o.o.	18 299
Przedsiębiorstwo Robót Mostowych "Mosty-Łódź" S.A.	17 605
Bonifraterska Development Sp. z o.o.	17 498
Bolesław Recycling Sp z o.o.	16 519
Towarowa Park Sp. z o.o.	15 587
PKN ORLEN S.A.	15 316
Pozostała sprzedaż / Other sales	476 534
Razem / Total	1 188 132

Podział sprzedaży wg klientów

Sales by clients

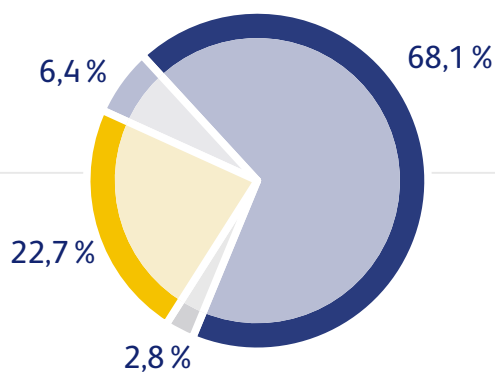
Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa The Mostostal Warszawa Capital Group

w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006
Klienci prywatni / Private clients	603 591	809 903
Grupa ACCIONA / Acciona Group	50 765	76 094
Klienci publiczni / Public clients	129 032	269 920
Pozostała sprzedaż / Other sales	53 049	32 315

Przychody ogółem / Total sales	836 437	1 188 232
---------------------------------------	----------------	------------------

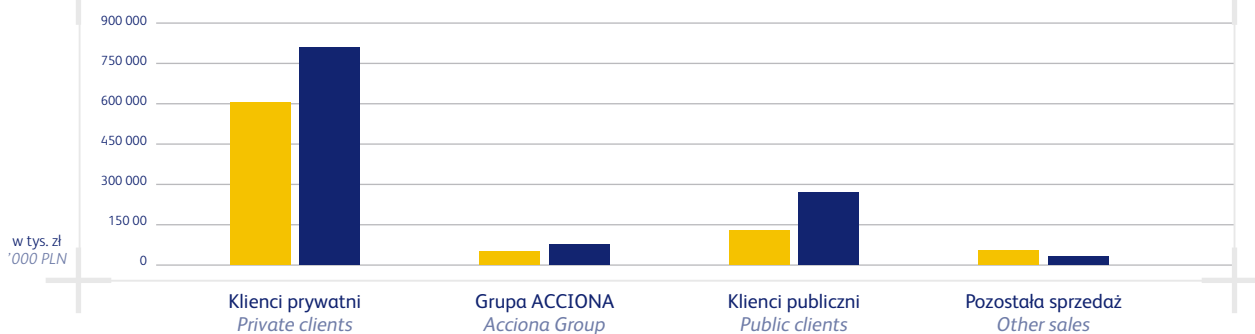
- Klienci prywatni
Private clients
- Grupa ACCIONA
Acciona Group
- Klienci publiczni
Public clients
- Pozostała sprzedaż
Other sales



Sprzedaż w podziale na klientów w roku 2006 Sales by clients in 2006

Wartość sprzedaży wg klientów w latach 2005/2006 Value of sales by clients in 2005/2006

■ 2005 ■ 2006



Zestawienie wartości zleceń zrealizowanych dla największych klientów przez Mostostal Warszawa w roku 2006

Value of contracts executed by Mostostal Warszawa for the biggest clients in 2006

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

w tys. zł / '000 PLN

Dom Development S.A.	48 046
ACCIONA Nieruchomości Sp. z o.o.	40 587
Gmina Krosno	34 593
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie	31 429
EKO PARK S.A.	30 065
Zarząd Dróg Miejskich w Warszawie	25 371
METRO WARSZAWSKIE Sp. z o.o.	22 399
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.A. Oddział w Polsce	19 156
Przedsiębiorstwo Robót Mostowych "Mosty-Łódź" S.A.	17 605
Bonifraterska Development Sp. z o.o.	17 498
Towarowa Park Sp. z o.o.	15 587
Pozostała sprzedaż / Other sales	136 595
Razem / Total	438 931

06

Podział sprzedaży wg klientów

Sales by clients

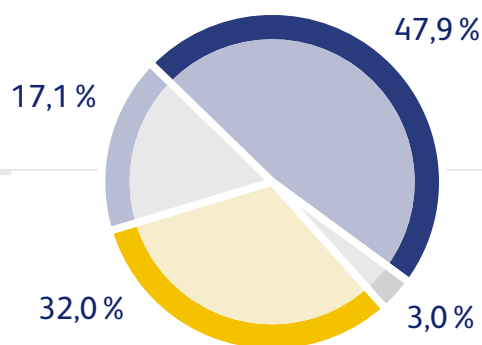
Mostostal Warszawa S.A. Mostostal Warszawa S.A.

w tys. zł / '000 PLN

	2005	2006
Klienci prywatni / Private clients	88 045	210 132
Grupa ACCIONA / Acciona Group	50 765	75 330
Klienci publiczni / Public clients	38 907	140 545
Pozostała sprzedaż / Other sales	29 281	12 924

Przychody ogółem / Total sales	206 998	438 931
---------------------------------------	----------------	----------------

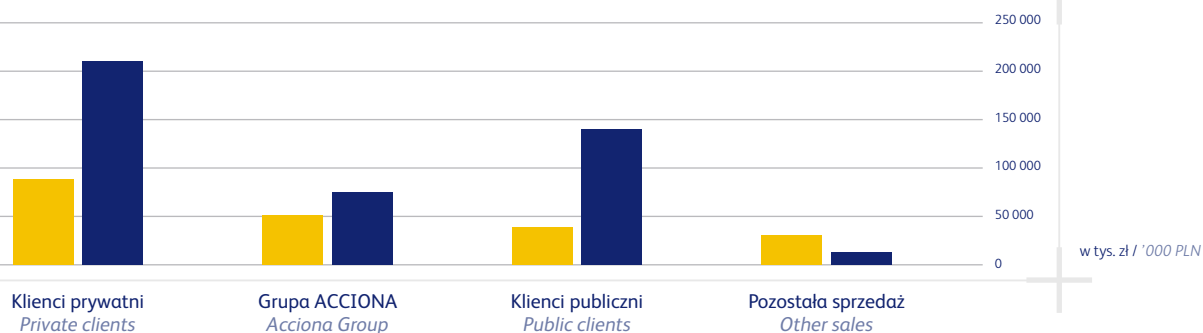
- Klienci prywatni
Private clients
- Grupa ACCIONA
Acciona Group
- Klienci publiczni
Public clients
- Pozostała sprzedaż
Other sales



Sprzedaż w podziale na klientów w roku 2006 Sales by clients in 2006

Wartość sprzedaży wg klientów w latach 2005/2006 Value of sales by clients in 2005/2006

■ 2005 ■ 2006



Znaczące umowy zawarte w 2006 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

Contracts of substantial importance for the Capital Group's activity that were concluded in 2006

I kwartał 2006

Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Mostostal Puławy S.A. oraz BHx+VARITEX S.A. zawarło z Miastem Łódź umowę na realizację stanu surowego nowoczesnej hali sportowo-widowiskowej dla 10 tys. widzów. Spółkom z Grupy zlecono prace związane z wykonaniem, dostawą i montażem skomplikowanej konstrukcji dachu. Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie w wysokości 69,5 mln zł. Termin zakończenia realizacji kontraktu – maj 2007.

Wrobis S.A. zawarł z VISSMANN Technika Grzewcza Sp. z o.o. kontrakt na wykonanie nowej hali magazynowej oraz rozbudowę istniejącego obiektu o kotłownię, stację transformatorową oraz dwukondygnacyjną część socjalno-biurową. Wartość robót wynosi 11,5 mln zł. Termin zakończenia realizacji kontraktu – 31 lipca 2006.

Mostostal Warszawa S.A. podpisał umowę z Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. na wykonanie zespołu budynków mieszkalno-usługowych w ramach III etapu rozbudowy Osiedla Leśnego w Warszawie. Firma otrzyma wynagrodzenie w wysokości 39 mln zł. Termin zakończenia realizacji kontraktu – sierpień 2007.

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Miastem Stołecznym Warszawa, reprezentowanym przez Zarząd Dróg Miejskich, umowę na dokończenie budowy dwupoziomowego skrzyżowania ulic Wołoskiej-Marynarskiej-Rzymowskiego w Warszawie. Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 23,8 mln zł. Termin zakończenia prac – sierpień 2006.

Mostostal Warszawa S.A. podpisał umowę z Sądem Okręgowym w Radomiu na budowę gmachu o powierzchni 5.142 m² i kubaturze 31 906 m³ dla Sądu Rejonowego i Prokuratury Rejonowej w Grójcu. Wartość kontraktu netto wynosi 11,7 mln zł. Termin zakończenia robót – 12 września 2008.

1st quarter 2006

The consortium composed of: Mostostal Warszawa S.A., Mostostal Puławy S.A. and BHx+VARITEX S.A., concluded a contract with the City Administration of Łódź for the shell and core of a sports and entertainment hall with auditorium for 10 000 spectators. The Group companies will manufacture, deliver and install the complicated structure of the roof. The Consortium will receive PLN 69.5 million as remuneration. The completion deadline is May 2007.

Wrobis S.A. concluded a contract with VISSMANN Technika Grzewcza Sp. z o.o. for construction of a warehouse facility and expansion of the existing production facility by adding a boiler room, transformer station and a two story office section. Value of the works equals to PLN 11.5 million. The completion deadline is 31 July 2006.

Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. for construction of a housing complex as part of the stage III of the Leśne Estate in Warsaw. The company will earn PLN 39 million for execution of the assignment. The completion deadline is August 2007.

Mostostal Warszawa S.A. concluded an agreement with the City of Warsaw, represented by Municipal Roads Management Board, to complete the two level crossing at the junction of Wołoska-Marynarska-Rzymowskiego streets in Warsaw. The value of the works amounts to PLN 23.8 million. The completion deadline is August 2006.

Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with the Regional Court in Radom for the construction of the seat of the Regional Court and the Regional Prosecutor's Office in Grójec. The total area of the facility equals to 5,142 m² and the building volume equals to 31 906 m³. Net value of the contract amounts to PLN 11.7 million. The completion deadline is 12 September 2008.

Remak S.A., jako lider konsorcjum, zawarł umowę z Gminą Opole na wykonanie sieci kanalizacyjnej oraz magistrali wodociągowej w mieście i okolicach. Kontrakt jest w 65% współfinansowany ze środków Funduszu Spójności Unii Europejskiej, a wartość prac wynosi 108 mln zł. Termin zakończenia realizacji – kwiecień 2008.

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Pirelli Pekao Real Estate umowę na generalne wykonawstwo 18. piętrowego budynku mieszkalno-biurowego przy ul. Okopowej w Warszawie. Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości 57,1 mln zł. Termin zakończenia prac objętych kontraktem – 30 września 2007.

Mostostal Płock S.A., jako Generalny Wykonawca, zawarł umowę z Operatorem Logistycznym Paliw Płynnych na rozbudowę parku zbiorników w ścianach osłonowych w Bazie Paliw Nr 4 w Rejowcu Poznańskim. Wartość podpisanej umowy wynosi 16,9 mln zł. Termin zakończenia kontraktu – 30 kwietnia 2007.

II kwartał 2006

Mostostal Warszawa S.A., jako Generalny Wykonawca, podpisał kontrakt z Bonifraterska Development Sp. z o.o. na zaprojektowanie i wykonanie 24. piętrowego biurowca klasy A o powierzchni użytkowej 51.000 m² w Warszawie. Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości 31,70 mln euro. Termin zakończenia budowy – styczeń 2008.

Wrobis S.A. zawarł umowę z Zarządem Inwestycji Akademii Medycznej we Wrocławiu na wykonanie projektu oraz realizację robót wykończeniowych w obiekcie Centrum Klinicznego wrocławskiej AM. Wynagrodzenie dla Spółki wynosi 16,4 mln zł. Termin zakończenia kontraktu – 12 grudnia 2006.

Wrobis S.A. zawarł z Energomontaż Południe S.A. umowę na budowę zespołu usługowo-mieszkalniowego "Legnicka Park" we Wrocławiu. W obiekcie o powierzchni użytkowej 37 441 m² i kubaturze 150 000 m³ powstanie 221 mieszkań, lokale biurowe i usługowe oraz podziemny parking. Wartość robót wynosi 20,4 mln zł. Termin zakończenia realizacji – 19 lutego 2007.

The consortium headed by Remak S.A. concluded a contract with the Opole municipality for construction of a sewage network and water supply trunk line in the city and the adjacent localities. 65% of the contract is financed from the Cohesion Fund. Value of the works equals to PLN 108 million. The completion deadline is April 2008.

Mostostal Warszawa S.A. signed a contract with Pirelli Pekao Real Estate, to act as the General Contractor for construction of an 18 story residential and office building at Okopowa street in Warsaw. The Company will receive PLN 57.1 million as remuneration. The completion deadline is 30 September 2007.

Mostostal Płock S.A. signed a contract with the Liquid Fuel Logistic Operator (OLPP) to provide general contractor's services for expansion of a fuel tank facility at Fuel Depo no. 4 in Rejowiec Poznański. Value of the works equals to PLN 16.9 million. The completion deadline is 30 April 2007.

2nd quarter 2006

Mostostal Warszawa S.A. signed an agreement with Bonifraterska Development Sp. z o.o. to act as the General Contractor for the design and construction of a 24 story first class office tower in Warsaw, with usable area equalling to 51,000 m². The Company will receive EUR 31.70 million as remuneration. The completion deadline is January 2008.

Wrobis S.A. concluded a contract with the Investment Board of the Medical Academy in Wrocław for the design and execution of finishing works at the Academy's Clinical Research Centre. The value of the contract amounts to PLN 16.4 million. The completion deadline is 12 December 2006.

Wrobis S.A. concluded a contract with Energomontaż Południe S.A. for construction of the "Legnicka Park" residential and commercial complex in Wrocław. The facility, with usable area of 37 441 m² and building volume of 150 000 m³, will house 221 flats, an underground car park, offices and commercial area. Value of the assignment amounts to PLN 20.4 million. The completion deadline is 19 July 2007.

Znaczące umowy zawarte w 2006 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

Contracts of substantial importance for the Capital Group's activity that were concluded in 2006

Mostostal Warszawa S.A. zawarł z Zarządkiem Transportu Miejskiego, reprezentującym m. st. Warszawa, umowę na budowę dwóch stacji kolei podziemnej – Stare Bielany (A-21) i Wawrzyszew (A-22) wraz z tunelami szlakowymi B-21 i B-22. Obiekty stanowią najdłuższą sekcję bielańskiego odcinka kolei podziemnej, który kończy budowę pierwszej linii stołecznego metra. Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości 217,7 mln zł. Termin zakończenia zlecenia – grudzień 2007.

Mostostal Warszawa S.A. zawarł umowę z Konsorcjum PRG Metro/PeBeKa na kompleksowe wykonanie stacji stołecznego metra – A-20 „Słodowiec” wraz z komorą rozjazdów i torami rozstawczymi. Wartość robót wynosi 93,4 mln zł. Termin zakończenia realizacji kontraktu – 27 września 2007.

Mostostal Warszawa S.A. podpisał kontrakt z Echo Investment S.A. na wykonanie stanu surowego budynku mieszkalno-usługowego przy ul. Zwycięzców w Warszawie. Spółka otrzyma wynagrodzenie w wysokości 17,4 mln zł. Termin zakończenia realizacji – marzec 2007.

Mostostal Warszawa S.A. otrzymał zlecenie od Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. na wykonanie prac wykończeniowych w 17. piętrowym budynku mieszkalnym, w ramach realizacji etapu III/I osiedla ISKRA I w Warszawie. Wartość kontraktu 20,1 mln zł. Termin zakończenia robót – lipiec 2007.

Mostostal Warszawa S.A. zawarł kontrakt z Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. na budowę wielorodzinnego budynku mieszkalnego z garażem podziemnym przy ul. Sieleckiej w Warszawie. Wartość umowy wynosi 11,9 mln zł. Termin zakończenia kontraktu – 10 lipca 2007.

Konsorcjum firm: Mostostal Warszawa S.A. – jako Lider oraz Partnerzy – FAL-BRUK B.B.Z. Falenta Sp.j., Zakład Usług Brukarskich ADROG Sp.j., Stabilator Sp. z o.o., zawarło umowę z Zarządkiem Dróg Miejskich, reprezentującym m. st. Warszawa, na przebudowę nawierzchni ulicy Krakowskie Przedmieście na odcinku od ul. Świętokrzyskiej do Pl. Zamkowego. Wartość przedmiotu umowy wynosi 44,4 mln zł. Termin zakończenia realizacji – czerwiec 2007.

Wrobis S.A. zawarł kontrakt z SCA Hygiene Products Sp. z o.o. na budowę hal magazynowych oraz przebudowę istniejących obiektów produkcyjnych i przyległej infrastruktury. Wartość umowy wynosi 42,6 mln zł. Termin zakończenia kontraktu – styczeń 2007.

Mostostal Warszawa S.A. signed an agreement with the Municipal Transport Authority, representing the City of Warsaw, for construction of two underground stations – A-21 “Stare Bielany” and A-22 – “Wawrzyszew”, including the interconnecting B-21 and B-22 tunnels. The project is the longest fragment of the northern metro section, which is currently under construction. The company will receive PLN 217.7 million for execution of the contract. The completion deadline is December 2007.

Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with the Consortium PRG Metro/PeBeKa for construction of the A-20 “Park Kaskada” underground station together with the rail track junction area. The company will earn PLN 93.4 million for the project. The completion deadline is 27 September 2007.

Mostostal Warszawa S.A. will build for Echo Investment S.A. the shell and core of a residential building at Zwycięzców street in Warsaw. The value of the works amounts to PLN 17.4 million. The completion deadline is March 2007.

Mostostal Warszawa S.A. concluded a contract with Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. for execution of the finishing works in a 17 story residential building, constituting stage III/I of the ISKRA I housing estate in Warsaw. The contract value equals to PLN 20.1 million. The completion deadline is July 2007.

Mostostal Warszawa S.A. signed an agreement with Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. for construction of a multi-family residential building with an underground garage at Sielecka street in Warsaw. The value of the works equals to PLN 11.9 million. The completion deadline is 10 July 2007.

Consortium comprising Mostostal Warszawa S.A. as the leader and FAL-BRUK B.B.Z. Falenta Sp.j., Zakład Usług Brukarskich ADROG S.J., Stabilator Sp. z o.o. as Partners, concluded a contract with the Municipal Road Management Board, representing the City of Warsaw, for the modernization of Krakowskie Przedmieście street between Świętokrzyska street and Pl. Zamkowy. The value of the contract amounts to PLN 44.4 million. The completion deadline is June 2007.

Wrobis S.A. received an order from SCA Hygiene Products Sp. z o.o. for construction of a new warehousing facility and rebuilding of the existing production hall and the adjoining infrastructure. The contract value equals to PLN 42.6 million. The completion deadline is January 2007.

Remak S.A. zawarł umowę z Ansaldo Caldaie S.p.a. Italy na montaż 3 kotłów w miejscowościach Herdecke i Knapsack w Niemczech. Wartość kontraktu wynosi 32,6 mln zł. Termin zakończenia realizacji kontraktu – styczeń 2007.

Mostostal Puławy S.A. zawarł z PRM "Mosty-Łódź" S.A. kontrakt na wykonanie, montaż i zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowej ustroju niosącego mostu przez Wisłę w Puławach w ramach budowy obwodnicy miasta. Wartość netto umowy wynosi 18,5 mln zł. Termin zakończenia realizacji – kwiecień 2007.

III kwartał 2006

Mostostal Warszawa S.A., w konsorcjum z Acciona Infraestructuras S.A., podpisał kontrakt z GDDKiA w Warszawie na przebudowę drogi krajowej nr 7 na odcinku Białobrzegi-Jedlińsk z dostosowaniem jej do parametrów drogi ekspresowej. Wartość umowy wynosi 331 mln zł. Termin realizacji kontraktu określono na 19 miesięcy od daty rozpoczęcia budowy.

Konsorcjum firm: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. i Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych „A i B” Sp. z o.o. zawarło z Warszawskim Ośrodkiem Sportu i Rekreacji – Zakładem Budżetowym m. st. Warszawy umowę na zaprojektowanie i wykonanie przykrycia trybuny zachodniej z galerii dla gości VIP oraz remont budynku biurowo-socjalnego w kompleksie stadionu KS Polonia w Warszawie. Wartość kontraktu wynosi 15 mln zł.

Mostostal Warszawa S.A., w konsorcjum z Acciona Infraestructuras S.A., podpisał z GDDKiA w Warszawie umowę na wykonanie przebudowy drogi krajowej nr 2 – Warszawa-Siedlce-Terespol od granicy województwa mazowieckiego do początku obwodnicy Białej Podlaskiej. Wartość kontraktu wynosi 36,4 mln zł. Termin zakończenia prac – listopad 2007.

Wrobis S.A. zawarł umowę z Harris Calorific International Sp. z o.o. na budowę czteronawowej hali produkcyjno-magazynowej z częścią socjalno-biurową, w ramach II etapu rozbudowy Fabryki Elementów Spawalniczych i Gazowniczych na terenie Wałbrzyskiej SSE w Dzierżonowie. Wartość kontraktu wynosi 18,5 mln zł. Termin realizacji robót określono na 5,5 miesiąca od daty rozpoczęcia budowy.

Remak S.A. concluded a contract with Ansaldo Caldaie S.p.a. Italy for installation of 3 boilers in Herdecke and Knapsack in Germany. The contract value amounts to PLN 32.6 million. The completion deadline is January 2007.

Mostostal Puławy S.A. signed an agreement with PRM "Mosty-Łódź" S.A. for manufacture, installation and anti-corrosion protection of the steel structure of the bridge over the Vistula river in Puławy, as part of the construction of the city beltway. The net value of the contract equals to PLN 18.5 million. The completion deadline is April 2007.

3rd quarter 2006

Mostostal Warszawa S.A., in a consortium with Acciona Infraestructuras S.A., concluded a contract with the General Directorate of National Roads and Motorways in Warsaw for the reconstruction and upgrade to expressway parameters of the national road no. 7 between Białobrzegi and Jedlińsk. The value of the works amounts to PLN 331 million. The completion date is defined as 19 months from the commencement of the construction works.

The consortium composed of Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A. and Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych "A i B" Sp. z o.o. signed an agreement with Warsaw Sports & Recreation Centre, an entity financed by the City of Warsaw, for the design and construction of roofing above the stadium's western stand and overhaul of an administration building at the Polonia Sports Club premises in Warsaw. The contract is worth PLN 15 million.

Mostostal Warszawa S.A., in a consortium with Acciona Infraestructuras S.A., concluded a contract with the General Directorate of National Roads and Motorways in Warsaw for reconstruction of the national road no. 2 – Warsaw-Siedlce-Terespol from the boundary of the Mazowieckie Voivodship to the beginning of the Biała Polska beltway. Value of the works equals to PLN 36.4 million. The completion deadline is November 2007.

Wrobis S.A. concluded a contract with Harris Calorific International Sp. z o.o. for construction of a four bay production and warehouse facility with office space as part of stage 2 of the expansion of the Welding and Gas-Production Components Plant in the Wałbrzych Special Economic Zone in Dzierżonów. The contract value equals to PLN 18.5 million. The completion was defined as 5.5 months from the commencement of the construction works.

Znaczące umowy zawarte w 2006 roku przez Spółki Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa

Contracts of substantial importance for the Capital Group's activity that were concluded in 2006

Wrobis S.A. podpisał umowę z Archicom RI Sp. z o.o. na budowę w generalnym wykonawstwie Osiedla Zielona Wyspa przy ul. Strońskiej / Pilawskiej we Wrocławiu. Inwestycja obejmuje budowę czterech budynków o łącznej powierzchni użytkowej mieszkań wynoszącej 14 000 m². Wartość kontraktu wynosi 37,5 mln zł. Termin zakończenia realizacji – 15 maja 2008.

Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Technoinstal Zakład Instalacji Sanitarnych i Budowlanych, Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych „A i B” Sp. z o.o., zawarło umowę z Zarządem Telewizji Polskiej S.A. na dokończenie realizacji budynku redakcyjno-biurowego u zbiegu ulic Woronicza i Samochodowej w Warszawie. Wartość kontraktu wynosi 84,3 mln zł. Termin realizacji kontraktu określono na 13 miesięcy od daty rozpoczęcia budowy.

Remak S.A. podpisał umowę z Zakładami Remontowymi Energetyki Katowice S.A. na wykonanie prac montażowych w części bloku nadkrytycznego 460 MW w Elektrowni Łagisza w Polsce. Wartość kontraktu wynosi 17,3 mln zł. Termin zakończenia robót – 30 lipca 2008.

Konsorcjum z udziałem: Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakład Napraw Infrastruktury w Warszawie Sp. z o.o., Nadolny S.C., zawarła umowę z PKP S.A. na wykonanie projektów oraz realizację robót budowlano-montażowych dla etapu I modernizacji kolejowego przejścia granicznego w Kuźnicy Białostockiej. Wartość kontraktu wynosi 51,4 mln zł. Termin realizacji kontraktu określono na 56 tygodni od daty rozpoczęcia budowy.

Konsorcjum firm: Mostostal Warszawa S.A., jako Lider, oraz Partnerzy: Siemens Water Technologies S.p.A, P.U.P. „SANBUD” - Edward Rataj, Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego i Instalacyjnego „Chmielewski” B. Chmielewski, B. Chmielewska S.J., ECON Marek Michalczyk, podpisało umowę z MWiK w Kędzierzynie - Koźlu Sp. z o.o. na modernizację oczyszczalni ścieków. Wartość kontraktu wynosi 24,7 mln zł. Termin zakończenia realizacji – sierpień 2009.

Wrobis S.A. concluded a contract with Archicom RI Sp. z o.o. to act as the General Contractor for the construction of the Zielona Wyspa housing estate at Strońska / Pilawska streets in Wrocław comprising four buildings with total apartment usable area amounting to 14 000 m². The value of the works amounts to PLN 37.5 million. The completion deadline is 15 May 2008.

The consortium comprising Mostostal Warszawa S.A., Acciona Infraestructuras S.A., Technoinstal Zakład Instalacji Sanitarnych i Budowlanych, Biuro Projektów Architektonicznych i Budowlanych "A i B" Sp. z o.o., concluded a contract with the Management Board of Polish Television for the completion of the office building at the TVP S.A. Headquarters at Woronicza and Samochodowa streets in Warsaw. The contract is worth PLN 84.3 million. The completion deadline was defined as 13 months from the start of the construction work.

Remak S.A. concluded an agreement with ZRE Katowice S.A. for assembly works at the 460 MW supercritical block at the Łagisza Power Plant in Poland. Value of the contract equals to PLN 17.3 million. The deadline for assembly of the boiler is 30 July 2008.

The consortium composed of Mostostal Warszawa S.A. as the Leader and Acciona Infraestructuras S.A., PKP Energetyka Sp. z o.o., Zakład Napraw Infrastruktury w Warszawie Sp. z o.o., Nadolny S.C. as Partners, concluded a contract with the PKP Polish Railways for the design and construction works as part of the 1st stage of the upgrade of the railway border crossing at Kuźnica Białostocka. The value of the assignment equals to PLN 51.4 million. The completion deadline was defined as 56 weeks from the start of the construction works.

The consortium composed of Mostostal Warszawa S.A., as the Leader and Siemens Water Technologies SpA, P.U.P. „SANBUD” - Edward Rataj, Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego i Instalacyjnego „Chmielewski” B. Chmielewski, B. Chmielewska S.J., ECON Marek Michalczyk as Partners, concluded a contract with Water and Sewage Company in Kędzierzyn - Koźle for modernization of the local waste water treatment plant. The contract value amounts to PLN 24.7 million. The completion deadline is August 2009.

IV kwartał 2006

Mostostal Warszawa S.A. zawarł umowę z Harmony Office Center Sp. z o.o. na wykonanie w generalnym wykonawstwie konstrukcji nadziemnej budynku biurowego oraz kompleksową realizację prac wykończeniowych i instalacyjnych, wraz z zagospodarowaniem terenu, budową dróg dojazdowych i infrastrukturą podziemną. Wartość kontraktu wynosi 92,3 mln zł. Termin zakończenia prac – styczeń 2008.

Wrobis S.A., jako Generalny Wykonawca, podpisał kontrakt z Poltegor Projekt Sp. z o.o. na budowę budynku biurowego we Wrocławiu o kubaturze 15 000 m³ i powierzchni użytkowej 3 700 m². Wartość kontraktu wynosi: 12 mln zł. Termin zakończenia realizacji – 31 sierpnia 2007.

Wrobis S.A. zawarł umowę z „Krause - Zakład Pracy Chronionej” Sp. z o.o. na budowę hali produkcyjnej w Świdnicy. Wartość podpisanej umowy wynosi 14 mln zł. Termin zakończenia realizacji robót to 5 miesięcy od zakończenia prac projektowych.

Wrobis S.A. podpisał umowę z Archicom RI Sp. z o.o. na kompleksowe wykonanie dwóch budynków mieszkalnych przy ul. Vivaldiego we Wrocławiu. Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 14 mln zł. Termin zakończenia robót – 30 maja 2008.

Mostostal Płock S.A. zawarł umowę z PKN ORLEN S.A. na budowę trzech zbiorników na Wydziale Komponowania za kwotę 16 mln zł. Termin zakończenia kontraktu – listopad 2006.

Remak S.A. podpisał dwie umowy z Foster Wheeler Europe B.V. Pierwszy kontrakt, z terminem zakończenia robót w sierpniu 2007, obejmuje wykonanie montażu kotła dla Alkmaar Project Holandia. Druga umowa dotyczy montażu kotła dla Ostrozebeke Project Holandia, a termin realizacji zadania to rok 2008. Łączna wartość umów wynosi 10,7 mln zł.

4th quarter 2006

Mostostal Warszawa S.A. signed an agreement with Harmony Office Centre Sp. z o.o. to act as the General Contractor for construction of the aboveground section of an office building, including full scope of finishing and installation works, landscaping, construction of access roads and underground infrastructure. The value of the works amounts to PLN 92.3 million. The completion deadline is January 2008.

Wrobis S.A., acting as the General Contractor, concluded a contract with Poltegor Projekt Sp. z o.o. for construction of a 4 story office building in Wrocław with building volume of 15 200 m³ and usable area of 3 700 m². The contract value equals to PLN 12 million. The completion deadline is 31 August 2007.

Wrobis S.A. signed an agreement with “Krause - Zakład Pracy Chronionej” Sp. z o.o. for construction of a production facility in Świdnica. The contract is worth PLN 14 million. The completion deadline was defined as 5 months from the end of the design works.

Wrobis S.A. concluded a contract with Archicom RI Sp. z o.o. for full scope of construction works for two residential buildings at Vivaldi street in Wrocław. The remuneration for the company amounts to PLN 14 million. The completion deadline is 30 May 2008.

Mostostal Płock S.A. signed a contract with PKN ORLEN S.A. for construction of tanks nos. 17 A, B, C at the Composition Division. Value of the contract equals to PLN 16 million. The completion deadline is November 2006.

Remak S.A. concluded two contracts with Foster Wheeler Europe B.V. The first assignment, with completion date in August 2007, pertains to installation of a boiler for Alkmaar Project Netherlands. The second task, to be completed in 2008, concerns assembly of a boiler for Ostrozebeke Project Netherlands. The total value of the contract equals to PLN 10.7 million.

Sprawozdanie finansowe

Financial statement

03

04

05

Mos



06

06

07

08

09

stostal



54

55

65

66

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa Mostostal Warszawa Capital Group

Skonsolidowany bilans / Consolidated balance sheet

	31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA / ASSETS		
I. Aktywa trwale (długoterminowe) / Fixed assets (long-term)	165 526	158 037
1. Wartości niematerialne / Intangibles	1 156	1 011
2. Rzeczowe aktywa trwale / Tangible fixed assets	139 525	143 937
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables	300	600
4. Nieruchomości inwestycyjne / Real estate	1 459	434
5. Inwestycje w jednostkach stow. wycenionych metodą praw własności Investments in associates valued using equity method	2 201	2 543
6. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	988	1 012
7. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	89	89
8. Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Assets due to deferred income tax	19 512	8 169
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	296	242
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / Circulating assets (short-term)	584 641	322 344
1. Zapasy / Inventory	30 728	13 447
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables	323 200	209 422
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	170 596	63 415
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	2 688	2 062
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	57 429	33 998
6. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży Available-for-sale investments	0	0
Aktywa razem / Total assets	750 167	480 381
PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES		
I. Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej) Shareholders equity (attributable to shareholders of the Parent Company)	224 320	88 488
1. Kapitał podstawowy / Share capital	44 801	34 801
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	139 795	65 684
5. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych / Foreign exchange differences on subsidiaries	-5	-5
6. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty / Retained earnings or uncovered loss	39 729	-11 992
niepodzielony zysk / niepokryta strata / Undistributed earnings or uncovered loss	22 741	17 264
zysk / (strata) za okres / earnings / (loss) for period	16 988	-29 256
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych / Minority interests	54 426	53 655
III. Kapitał własny ogółem / Total equity	278 746	142 143
IV. Zobowiązania długoterminowe / Non current liabilities	50 233	69 964
1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki / Interest-bearing loans and borrowings	16 342	48 649
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu / Long-term finance lease	7 788	5 625
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	5 084	6 008
4. Rezerwy długoterminowe / Long-term provision	9 136	9 082
5. Długoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów Long-term accrued expenses and deferred income	11 592	600
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other long-term liabilities	291	0
V. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	421 188	268 274
1. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek Short-term loans and bank credits liabilities	11 799	13 970
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu / Current finance lease liabilities	4 990	3 951
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	249 140	157 535
4. Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	39 425	34 392
5. Podatek dochodowy / Income tax	2 647	3 120
6. Rezerwy krótkoterminowe / Short-term provision	23 230	11 078
7. Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów Short-term accrued expenses and short-term deferred income	89 957	44 228
8. Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży / Liabilities linked with available-for-sale investments	0	0
VI. Zobowiązania razem / Total liabilities	471 421	338 238
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	750 167	480 381

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa Capital Group

Skonsolidowany rachunek zysków i strat / Consolidated profit and lost account

	2006	2005
Działalność kontynuowana / Continued activity		
Przychody ze sprzedaży / Revenue from sale	1 188 132	836 437
Przychody ze sprzedaży produktów / Revenue from sale of products	1 125 872	795 614
Przychody ze sprzedaży usług / Sales of services	56 335	30 605
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów / Revenue from sale of goods and materials	5 925	10 218
Koszt własny sprzedaży / Costs of finished goods, goods for resale and raw materials sold	1 123 113	787 737
Zysk brutto ze sprzedaży / Gross profit from sales	65 019	48 700
Koszty sprzedaży / Costs of sale	773	1 527
Koszty ogólnego zarządu / General management costs	54 519	50 534
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenue	36 033	24 631
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	24 578	28 439
Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) from continued activity	21 182	-7 169
Przychody finansowe / Financial revenue	6 251	2 315
Koszty finansowe / Financial costs	8 248	14 488
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej / Share in results of associates	349	384
Zysk / (Strata) brutto / Gross profit (loss)	19 534	-18 958
Podatek dochodowy / Income tax	1 482	10 878
a) część bieżąca / current part	13 427	10 588
b) część odroczonej / deferred part	-11 945	290
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss)	18 052	-29 836
Działalność zaniechana / Discontinued activity		
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	18 052	-29 836
Zysk / (Strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej	16 988	-29 256
Profit (loss) attributable to equity holders of the parent company	16 988	-29 256
Zysk / (Strata) netto przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	1 064	-580
Profit (loss) attributable to minority equity holders	1 064	-580

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa Capital Group

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Consolidated cash flow statement

	2006	2005
I. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Net operating cash flow		
1. Zysk/(strata) brutto (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym) / Profit before taxation	19 534	-18 958
2. Korekty o pozycje: / Adjustments for:	24 393	-1 922
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>	-349	-384
2.2. Amortyzacja / Depreciation and amortization	19 433	17 987
2.3. Różnice kursowe netto / Foreign exchange expense (income)	-131	475
2.4. Odsetki i dywidendy, netto / Net interest and dividends	3 750	3 481
2.5. (Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-19 734	-6 683
2.6. (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności / Increase (decrease) in receivables	-121 528	-33 152
2.7. (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów / Increase (decrease) in inventories	-17 281	-4 205
2.8. Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek <i>Change in liabilities (excluding loans and borrowings)</i>	133 422	17 043
2.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	33 980	22 582
2.10. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	12 116	-17 174
2.11. Podatek dochodowy zapłacony / Tax paid	-16 892	-7 970
2.12. Pozostałe / Other	-2 393	6 078
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net cash flow from operating activity	43 927	-20 880
II. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow		
1. Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych <i>Disposal of tangible and intangible fixed assets</i>	24 740	994
2. Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych <i>Purchase of tangible and intangible fixed assets</i>	-36 523	-13 788
3. Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych / Disposal of investment properties	0	89
4. Nabywanie nieruchomości inwestycyjnych / Purchase of investment properties	0	0
5. Sprzedaż aktywów finansowych / Disposal of financial assets	4	23
6. Nabywanie aktywów finansowych / Purchase of financial assets	0	-634
7. Nabywanie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych <i>Purchase of subsidiaries less cash acquired</i>	0	-880
8. Sprzedaż jednostki zależnej po potrąceniu przekazanych środków pieniężnych <i>Disposal of subsidiaries less cash given</i>	0	23 259
9. Odsetki otrzymane i zapłacone / Dividends and interests received	135	14
10. Spłata udzielonych pożyczek / Loans repaid	24	3 377
11. Udzielenie pożyczek / Loans given	0	-2 000
12. Pozostałe / Other	0	-20
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash flow from investing activity	-11 620	10 434

	2006	2005
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<i>Repayment of long-term loans granted</i>		
1. Wpływy z tytułu emisji akcji / <i>Proceeds from issue of shares</i>	117 892	0
2. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego / <i>Payment of liabilities due to financial lease</i>	-5 522	-3 843
3. Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów / <i>Proceeds from loans and borrowings</i>	20 906	50 399
4. Spłata pożyczek/kredytów / <i>Repayments of loans and borrowings</i>	-55 370	-10 434
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>	-32	-13 090
7. Odsetki zapłacone / <i>Interests paid</i>	-2 905	-3 926
8. Pozostałe / <i>Other</i>	-95	58
Środki pieniężne netto z działalności finansowej / <i>Net cash flow from financing activities</i>	74 874	19 164
IV. Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
<i>Net change in cash and cash equivalents</i>	107 181	8 718
Różnice kursowe netto / <i>Effect of exchange rate changes</i>	-13	-25
V. Środki pieniężne na początek okresu / <i>Cash at the period beginning</i>	63 415	54 697
VI. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: / <i>Cash at the period end, including:</i>	170 596	63 415
O ograniczonej możliwości dysponowania / <i>Of limited disposal</i>	6 644	1 993

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

Bilans / Balance sheet

	31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA / ASSETS		
I. Aktywa trwałe / Fixed Assets	101 267	85 846
1. Wartości niematerialne i prawne w tym: / <i>Intangible fixed assets:</i>	256	128
2. Rzeczowe aktywa trwałe / <i>Tangible fixed assets</i>	24 839	21 465
3. Należności długoterminowe / <i>Long-term receivables</i>	300	600
3.1. Od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek / <i>From others</i>	300	600
4. Inwestycje długoterminowe / <i>Long-term investments</i>	56 675	52 583
4.1. Nieruchomości / <i>Real estate</i>	972	0
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe / <i>Long-term financial assets</i>	55 703	52 583
a) w jednostkach powiązanych w tym: / <i>In affiliates</i>	55 253	52 130
b) w pozostałych jednostkach / <i>In other companies</i>	450	453
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Long-term prepayments and deferred costs</i>	19 197	11 070
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / <i>Deferred tax assets</i>	19 197	11 070
II. Aktywa obrotowe / Current assets	282 945	94 622
1. Zapasy / <i>Inventory</i>	3 055	357
2. Należności krótkoterminowe / <i>Short-term receivables</i>	135 255	69 414
2.1. Od jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	59	311
2.2. Od pozostałych jednostek / <i>From others</i>	135 196	69 103
3. Inwestycje krótkoterminowe / <i>Short-term investments</i>	126 260	17 849
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / <i>Short-term financial assets</i>	126 260	17 849
a) w jednostkach powiązanych / <i>In affiliates</i>	0	0
b) w pozostałych jednostkach / <i>In other companies</i>	2 688	2 062
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / <i>cash and cash equivalents</i>	123 572	15 787
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / <i>Other short-term investments</i>	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / <i>Short-term prepayments and deferred costs</i>	18 375	7 002
Aktywa razem / Total assets	384 212	180 468
PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES		
I. Kapitał własny / Shareholders' Funds	146 388	21 411
1. Kapitał zakładowy / <i>Share capital</i>	20 000	10 000
2. Kapitał zapasowy / <i>Reserve capital</i>	116 686	38 718
3. Kapitał z aktualizacji wyceny / <i>Revaluation reserve</i>	2 618	2 780
4. Zysk (strata) netto / <i>Profit/loss for the period</i>	7 084	-30 087
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions	237 824	159 057
1. Rezerwy na zobowiązania / <i>Provisions</i>	14 920	12 727
1.1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / <i>Provisions for deferred tax income</i>	1 483	1 305
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / <i>Provision for retirement and similar obligations</i>	3 499	2 528
a) długoterminowa / <i>long-term</i>	1 238	1 100
b) krótkoterminowa / <i>short-term</i>	2 261	1 428
1.3. Pozostałe rezerwy / <i>Other provisions</i>	9 938	8 894
a) długoterminowa / <i>long-term</i>	2 440	3 570
b) krótkoterminowe / <i>short-term</i>	7 498	5 324
2. Zobowiązania długoterminowe / <i>Long-term liabilities</i>	5 802	48 907
2.1. Wobec jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / <i>From other companies</i>	5 802	48 907
3. Zobowiązania krótkoterminowe / <i>Short-term liabilities</i>	137 682	72 792
3.1. Wobec jednostek powiązanych / <i>From affiliates</i>	16 044	12 986
3.2. Wobec pozostałych jednostek / <i>From other companies</i>	121 236	59 502
3.3. Fundusze specjalne / <i>Special Funds</i>	402	304
4. Rozliczenia międzyokresowe / <i>Accruals</i>	79 420	24 631
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe / <i>Other accruals</i>	79 420	24 631
a) długoterminowe / <i>long-term</i>	300	600
b) krótkoterminowe / <i>short-term</i>	79 120	24 031
Pasywa razem / Total liabilities and equity	384 212	180 468

Mostostal Warszawa S.A.

Mostostal Warszawa S.A.

Rachunek zysków i strat / Profit and loss account

	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		
<i>Net revenue from sale of products, goods and materials, including:</i>	438 831	206 998
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	1 075	17 968
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów: / <i>Net revenue from sale of products:</i>	436 468	204 008
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / <i>Net revenue from sale of goods and materials</i>	2 363	2 990
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		
<i>Costs of products, goods and materials sold, including:</i>	451 460	222 729
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	1 200	20 338
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / <i>Production cost of products sold</i>	449 116	219 756
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / <i>Value of goods and materials sold</i>	2 344	2 973
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	-12 629	-15 731
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	19 309	19 062
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	-31 938	-34 793
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating costs	28 054	5 298
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / <i>Profit from sale of non-financial fixed assets</i>	20 616	274
2. Inne przychody operacyjne / <i>Other operating revenue</i>	7 438	5 024
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	4 955	8 636
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>	1 041	1 915
3. Inne koszty operacyjne / <i>Other operating costs</i>	3 914	6 721
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-8 839	-38 131
<i>Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)</i>		
X. Przychody finansowe / Financial revenue	12 701	21 715
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / <i>Dividend and share in profit, including:</i>	6 019	12 180
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	6 019	12 180
2. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	2 259	712
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	0	101
3. Zysk ze zbycia inwestycji / <i>Profit from sale of investments</i>	0	5 942
4. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>	3 123	152
5. Inne / <i>Other</i>	1 300	2 729
XI. Koszty finansowe / Financial costs	3 585	8 326
1. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	2 798	4 718
- dla jednostek powiązanych / <i>for related entities</i>	0	714
2. Strata ze zbycia inwestycji / <i>Loss on sale of investments</i>	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>	459	0
4. Inne / <i>Other</i>	328	3 608
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI)	277	-24 742
XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII) / Gross profit (loss) (XII+/-XIII)	277	-24 742
XIV. Podatek dochodowy / Income tax	-6 807	5 345
a) część bieżąca / <i>Current part</i>	1 143	2 345
b) część odroczone / <i>Deferred part</i>	-7 950	3 000
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
<i>Other mandatory profit decrease (loss increase)</i>	0	0
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of subordinated entities evaluated by the method of ownership rights	0	0
XVII. Zysk (strata) netto (XIII-XIV-XV+/-XVI) / Net profit (loss) (XIII-XIV-XV+/-XVI)	7 084	-30 087

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

Rachunek przepływów pieniężnych / Cash flow statement

	2006	2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia <i>Net operating cash flow - indirect method</i>		
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	7 084	-30 087
II. Korekty razem / Total revisions	28 970	-14 392
1. Amortyzacja / Depreciation	7 841	6 109
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	-4 917	-9 232
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-23 257	-6 326
5. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	2 193	-13 880
6. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	-2 697	350
7. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	-53 541	-8 780
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów <i>Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings</i>	70 447	-4 138
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	35 288	20 490
10. Inne korekty / Other adjustments	-2 387	1 015
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) <i>Net cash flows on operations (I+/-II)</i>	36 054	-44 479
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej <i>Net investment cash flow</i>		
I. Wpływy / Inflows	21 957	46 354
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych <i>Sale of intangibles and tangible fixed assets</i>	15 828	528
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:	6 129	42 449
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	6 019	42 372
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	0	30 192
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	6 019	12 180
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets	0	0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	110	77
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets	4	77
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets	106	0
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows	0	3 377
II. Wydatki / Expenditure	18 355	4 951
1. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych <i>Purchase of intangibles and tangible fixed assets</i>	18 355	2 951
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	0
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	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne / Other investment expenditure	0	2 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) <i>Net cash flows on investments (I-II)</i>	3 602	41 403

	2006	2005
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow		
I. Wpływy / Inflows	117 892	35 000
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	117 892	0
2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings	0	35 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	0	0
4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows	0	0
II. Wydatki / Expenditure	49 763	19 061
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	44 320	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	0	13 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Due to other financial commitments	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego Payment of liabilities due to financial lease	4 338	3 112
8. Odsetki / Interest	1 101	2 949
9. Inne wydatki finansowe / Other financial expenses	4	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) Net cash flows on financial activity (I-II)	68 129	15 939
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)	107 785	12 863
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: Balance-sheet change to the balance of cash, including:	107 785	12 863
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences	-28	-28
F. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period beginning	15 787	2 924
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: Cash at the period end (F+/- D), including:	123 572	15 787
- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal	3 980	1 483

06

01

03

04

Biura Zarządu

Head Office

Prezes Zarządu

President

Jarosław Popiołek

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

Dyrektor Generalny

General Director

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

Biuro Koordynacji Zakupów

Procurement Coordination Department

Paweł Rosiak

tel.: + 48 22 54 85 614, fax: + 48 22 54 85 619

Mostostal Warszawa S.A.

ul. Konstruktorska 11a, 02-673 Warszawa, tel.: +48 22 54 85 000, fax: +48 22 54 85 666

e-mail: info@mostostal.waw.pl www.mostostal.waw.pl

Oddział Warszawa

Warsaw Division

Robert Jelonek

ul. Konstruktorska 10

02-673 Warszawa

tel. +48 22 853 1637, fax: +48 22 853 0261

Biuro Regionalne w Krakowie

Branch Office in Cracow

Andrzej Grabowski

ul. Mieszczkańska 5

30-313 Kraków

tel.: +48 12 266 3261 w. 100, fax: +48 12 266 3261 w. 101

Biuro Regionalne w Lublinie

Branch Office in Lublin

Jarosław Kozłowski

ul. Wolska 11

20-411 Lublin

tel.: + 48 81 444 0735, fax: + 48 81 444 0736

Biuro Regionalne w Poznaniu

Branch Office in Poznań

Tomasz Szymaniak

ul. Świętego Wojciecha 10/5

61-749 Poznań

tel.: + 48 61 852 5681, fax: + 48 61 852 5937

Spółki zależne

Subsidiaries

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%**

votes assigned to the Parent Company

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%**

votes assigned to the Parent Company

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%**

votes assigned to the Parent Company

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%**

votes assigned to the Parent Company

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%**

votes assigned to the Parent Company

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%**

votes assigned to the Parent Company

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: **51,37%**

votes assigned to the Parent Company

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 Grupy Kapitałowej MW w głosach: **49,31%**

votes assigned to the Capital Group

WIGRY-PROJEKT S.A.

Prezes Zarządu / *President*

Cezary Cieślukowski

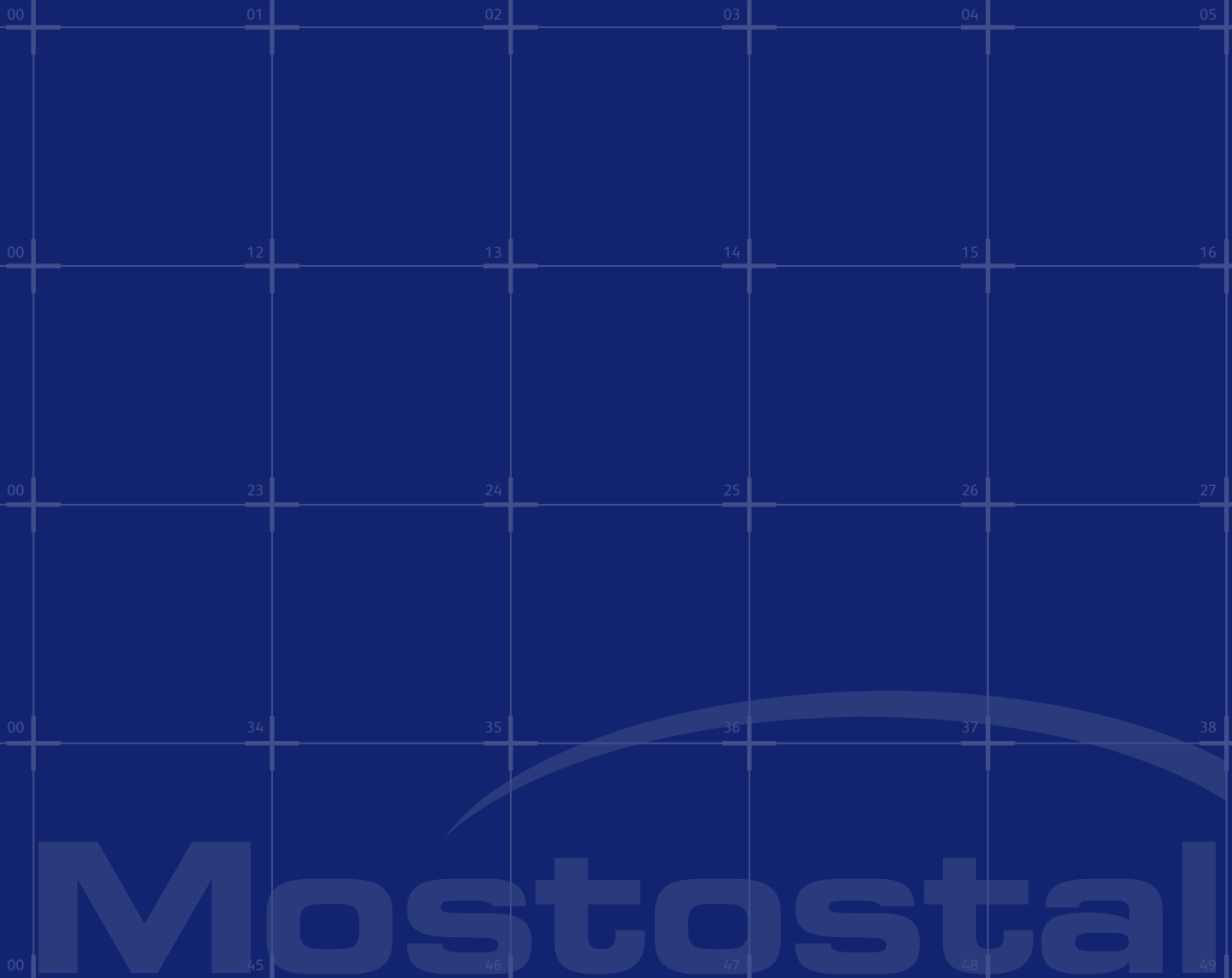
ul. Buczka 18, 316-400 Suwałki

tel.: + 48 87 565 41 72

fax: + 48 87 565 41 73

bezpośredni udział MW S.A. w głosach: **28,00%**

votes assigned to the Parent Company



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