

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

2008

ANNUAL REPORT



2204



2204

Mostostal
WARSZAWA

2204

2204

2204

2204

6544

0904

2278

2597

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

**Raport roczny
2008**
Annual report

2204

2204

Spis treści
Table of contents

2204

2204

02

List Prezesa do Akcjonariuszy
Letter to the 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

28

Najważniejsze kontrakty
Key contracts

34

Znaczące umowy zawarte w 2008 roku
Significant contracts concluded in 2008

42

Sprawozdanie finansowe
Financial statement

2278

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Mostostal
WARSZAWA

Letter to the Shareholders

List do Akcjonariuszy



Szanowni Akcjonariusze

Roczne sprawozdanie Zarządu Mostostal Warszawa SA z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej w roku 2008, które przekazuję w Państwa ręce, dobitnie zaświadcza o niekwestionowanej pozycji naszej Spółki jako lidera polskiej branży budowlanej. Zarówno wysoki poziom przychodów, wypracowany wynik finansowy oraz wartość i ranga realizowanych kontraktów plasują nas w ścisłej czołówce krajowych przedsiębiorstw przemysłowych.

Nasz sukces osiągnęliśmy wyłącznie dzięki wytrwałości i zaangażowaniu wszystkich pracowników oraz kadry zarządzającej, która w sposób konsekwentny i wysoce profesjonalny realizuje założenia opracowanej strategii rozwoju. Jednym z niewątpliwych atutów jakim dysponuje nasza Spółka jest młody zespół ludzki o wysokich kwalifikacjach zawodowych, który czerpiąc z wieloletniej i bogatej tradycji Mostostalu Warszawa, ambitnie tworzy nowoczesną organizację gotową stawić czoła stawianym celom i wyzwaniom.

Zaufanie do naszych działań było potwierdzane przez cały rok wysoką i stabilną wyceną walorów Spółki na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wyróżniając w szczególny sposób akcje Mostostalu Warszawa na tle zniżkowych trendów dominujących na parkiecie. Z uwagi na utrzymującą się wysoką kapitalizację rynkową w IV kwartale 2008 nasza firma awansowała do indeksu mWIG40 dla średnich spółek giełdowych, choć wcześniej wchodziła w skład indeksu sWIG80 obejmującego małe przedsiębiorstwa na GPW.

W rankingu na najbardziej kompetentnych menadżerów zarządzających spółkami publicznymi, opracowanym pod koniec 2008 roku przez Pentor Research International dla Pulsu Biznesu, w którym ankietowani byli maklerzy, analitycy i doradcy giełdowi, kierownictwo Mostostalu Warszawa uzyskało bardzo wysokie noty i uplasowało się na 7. miejscu wśród reprezentantów kilkuset przedsiębiorstw notowanych na GPW. To ogromny awans, bo ledwie rok wcześniej zajmowaliśmy 144. lokatę.

We wszystkich obszarach aktywności w 2008 roku Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów i utrzymała stabilny poziom zamówień. Umiejętnie wykorzystaliśmy dobrą koniunkturę dominującą w gospodarce narodowej przez większość roku i pozyskaliśmy nowych klientów dzięki wysokiej jakości naszych usług oraz profesjonalnej organizacji przedsiębiorstwa.

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa zwiększyły swoje moce produkcyjne, rozbudowały bazę sprzętową i zamknęły rok 2008 pozytywnym wynikiem finansowym oraz zwiększonymi przychodami.

Dear Shareholders

The annual report of the Management Board of Mostostal Warszawa SA presenting the Company's and Capital Group's activity in 2008 explicitly proves the unquestionable position of our enterprise as the leader among the Polish construction companies. The high level of sales and the generated financial result, as well as the value and grandeur of our contracts, put us at the forefront of the Polish industrial market.

Our success is the offspring of the perseverance and commitment of all employees and executives, who consistently and professionally fulfil the assumptions of the adopted development strategy. One of our indisputable assets is the young, highly qualified team, which paired up with a long and rich tradition of Mostostal Warszawa, ambitiously creates a modern company apt and ready to face new goals and challenges.

The trust in our activities was confirmed throughout the year by stable and high valuation of our shares at the Warsaw Stock Exchange, which stood out against the tumbling market trends. Due to high market capitalisation in the 4th quarter of 2008 our company became part of the mWIG40, the index of mid size companies, although previously it was included in the small cap index on the WSE.

In a ranking of most competent managers in the publicly owned companies prepared by the Pentor Research International for the *Buls Biznesu* daily, which was based on surveys from stockbrokers, analysts and brokers, the management of Mostostal Warszawa obtained very high notes and was ranked at the 7th place among the representatives of the several hundred other companies listed on the WSE. This is quite a rise, since last year we were 144.

In all areas of its activity, the Company registered significant rise in sales and retained a stable level of contracts. We were skilful at taking advantage of the positive trends in the national economy for the majority of the year and we acquired new clients that were attracted by the high quality of our services and professional organization of the company.

All companies of the Mostostal Warszawa Capital Group increased their production capacities, expanded their equipment and machine parks and closed 2008 with a positive financial result and increased sales level.

Last year was a turning point in the territorial range of our activities. Our regional structure, built from the scratch, enabled us to become a truly national company. We signed numerous contracts in different market segments, not only here on our

Ubiegły rok można uznać za przełomowy z uwagi na terytorialny zasięg naszych działań. Budowana od podstaw struktura regionalna pozwoliła nam stać się w pełni firmą o zasięgu ogólnokrajowym. Pozyskujemy liczne kontrakty w różnych segmentach branżowych, nie tylko na naszym tradycyjnym, stołecznym i mazowieckim rynku, ale też na Dolnym Śląsku, Wielkopolsce, Lubelszczyźnie i Podkarpaciu, oraz na Pomorzu i Śląsku.

W roku 2008 możemy pochwalić się zakończeniem realizacji wielu prestiżowych inwestycji, a między innymi: rewitalizacji Krakowskiego Przedmieścia w Warszawie, modernizacji DK 7 na odcinku Białobrzegi – Jedlińsk, budowy 3 stacji i tuneli dla stołecznego metra, budowy wysokościowca North Gate w Warszawie.

Pośród licznych kontraktów, które podpisaliśmy w trakcie roku warto wskazać na ogromny zakres inwestycji realizowanych przez Mostostal Warszawa na terenie Wrocławia – mostu podwieszanego przez rzekę Odrę, który będzie miał najwyższą konstrukcję pylonu w Polsce oraz 5. kilometrowego odcinka autostradowej obwodnicy miasta.

Innymi ważnymi projektami realizowanymi przez naszą firmę jest budowa centrum handlowego Focus Mall w Piotrkowie Trybunalskim, jak również budowa apartamentowców przy ul. Pańskiej oraz na warszawskim Wilanowie dla naszego kluczowego partnera w zakresie budownictwa mieszkaniowego – spółki Acciona Nieruchomości Sp. z o.o.

W dziedzinie budownictwa przemysłowego rozpoczęliśmy prace wykonawcze przy budowie instalacji do produkcji PTA dla zakładów chemicznych ANWIL SA. Prowadzimy również intensywne działania marketingowe i organizacyjne w celu zaprezentowania całej Grupy Mostostal Warszawa jako struktury będącej w stanie oferować i świadczyć kompleksowe usługi inżynierijno-budowlane dla energetyki i przemysłu ciężkiego.

Ważnym segmentem otwierającym szerokie perspektywy przed Grupą jest budownictwo sportowe. W roku 2008 zakończyliśmy budowę Toru Kolarskiego w Pruszkowie, najnowocześniejszego obiektu tej klasy na świecie. Jednocześnie dobiega końca realizacja jednej z największych hal widowiskowo-sportowych w Europie, która jest wznoszona w Łodzi z udziałem spółek z Grupy Mostostal Warszawa. Pozyskaliśmy również kontrakt na budowę Stadionu Miejskiego na wrocławskich Maślicach, na którym będą rozgrywane mecze piłkarskich mistrzostw Europy Euro 2012.

W roku 2008 obroty Spółki Dominującej wzrosły o 18%, a przychody całej Grupy Kapitałowej były o 15% wyższe niż rok wcześniej. Zarówno Spółka Dominująca jak i Grupa Kapitałowa rok obrotowy zamknęły na zdecydowanym plusie.

Niniejszym pragnę w imieniu Zarządu i wszystkich pracowników podziękować Akcjonariuszom za nieustające zaufanie, a także złożyć deklarację o kontynuowaniu działań, które mam nadzieję sprostają Państwu oczekiwaniom.

Prezes Zarządu

The President of the Board

Jarosław Popiołek

Jarosław Popiołek

traditional Warsaw and Mazovian market, but also in the Lower Silesia, Wielkopolska, Lublin and Podkarpacie regions as well as in the Pomerania and Silesia regions.

In 2008, we successfully completed many prestigious investment projects such as: revitalization of Krakowskie Przedmieście in Warsaw, modernization of the national road no. 7 between Białobrzegi and Jedlińsk, construction of three stations and tunnels of the Warsaw metro line or the construction of the North Gate skyscraper in Warsaw.

Among the numerous contracts that were signed during the year, worth underlining is the scope of works that Mostostal is responsible for in the area of Wrocław. We are the contractor of the cable-stayed bridge over the Odra river, which will have the highest pylon in Poland and a 5-kilometre long section of the motorway ring road of the city.

Other important projects realized by our company cover the construction of the Focus Mall shopping Mall in Piotrków Trybunalski, as well as the construction of apartment buildings at Pańska street and in the Wilanów district in Warsaw for our key partner on the residential market - Acciona Nieruchomości Sp. z o.o.

In the segment of industrial construction, we commenced works for erection of the PTA installation for the chemical plant ANWIL SA. We have also been intensifying our marketing and organizational activities in order to present the entire Mostostal Warszawa Group as the structure that is capable to offer and deliver comprehensive engineering and construction services to the energy and heavy industry sectors.

An important sector of our activity that opens up perspectives for the Group is construction of sports facilities. In 2008, we completed the Velodrome in Pruszków, which is the most modern structure of this type in the world. We are also completing the construction of one of the greatest sports and recreation halls in Europe. It is erected in Łódź in cooperation with the companies from the Mostostal Warszawa Group. We also signed a contract for the construction of the City Stadium in the Wrocław's district of Maślice, where football matches of the Euro 2012 Championship will be played.

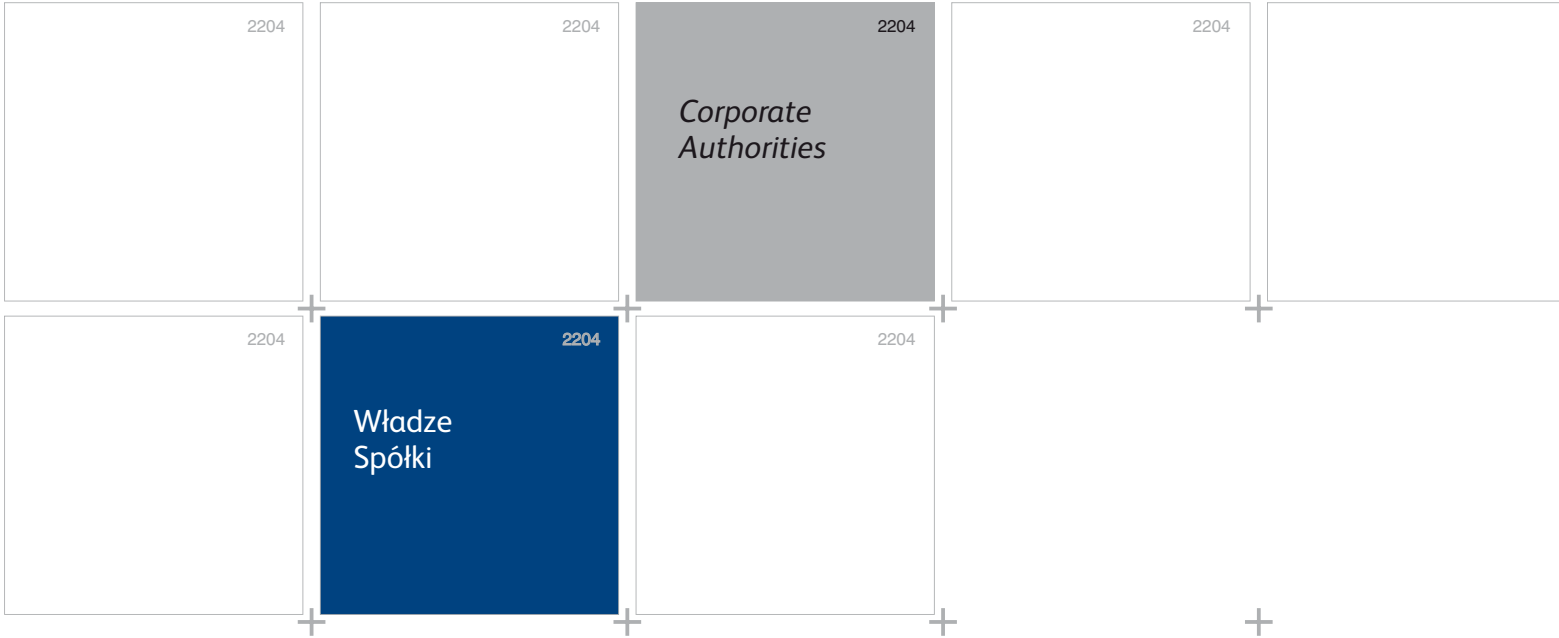
In 2008, the Parent Company's turnover increased by 18% and the sales of the entire Capital Group rose by 15% in comparison with the previous year. Both the Parent Company and the Capital Group closed the financial year with a decisively positive result.

On behalf of the Management Board and all employees I wish to thank Shareholders for their unremitting trust and to declare the continuation of the course of action that will hopefully meet your expectations.

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT



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

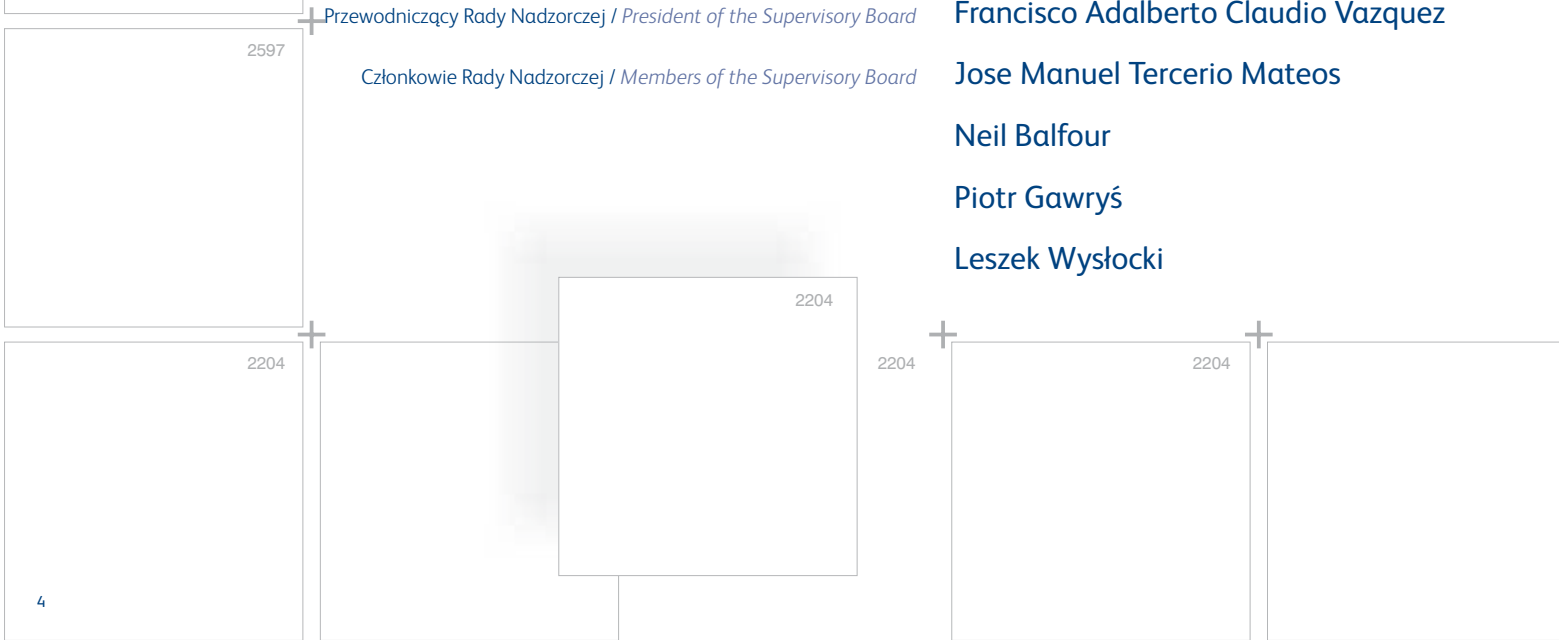
Miguel Vegas Solano

Jose Angel Andres

Fernando Llorente Minguez

Rada Nadzorcza

Supervisory Board



Przewodniczący Rady Nadzorczej / *President of the Supervisory Board*

Francisco Adalberto Claudio Vazquez

Członkowie Rady Nadzorczej / *Members of the Supervisory Board*

Jose Manuel Tercerio Mateos

Neil Balfour

Piotr Gawryś

Leszek Wysłocki

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Kryty Tor Kolarski
w Pruszkowie

Velodrome
in Pruszków

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Struktura Akcjonariatu Shareholders Structure

Acciona SA

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"

Inwestor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Pozostali / Others

Liczba głosów
Number of votes

10 018 733

3 172 701

1 033 671

5 774 895

Udział
Share

50,09%

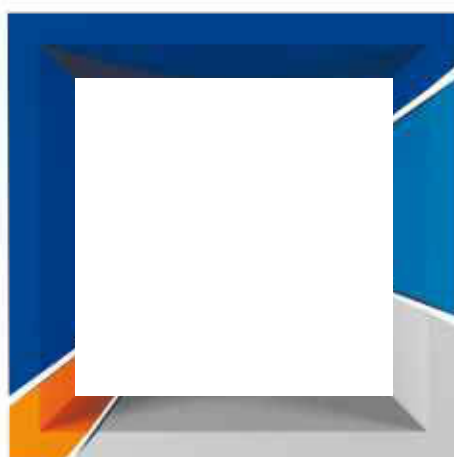
15,86%

5,16%

28,89%

Stan na dzień 1.06.2009 / current as of 01.06.2009

50,09%



15,86%

28,89%

5,16%

- ACCIONA SA
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”
- AIG Otwarty Fundusz Emerytalny
- Pozostali / Others

2597

2204

2204

2204

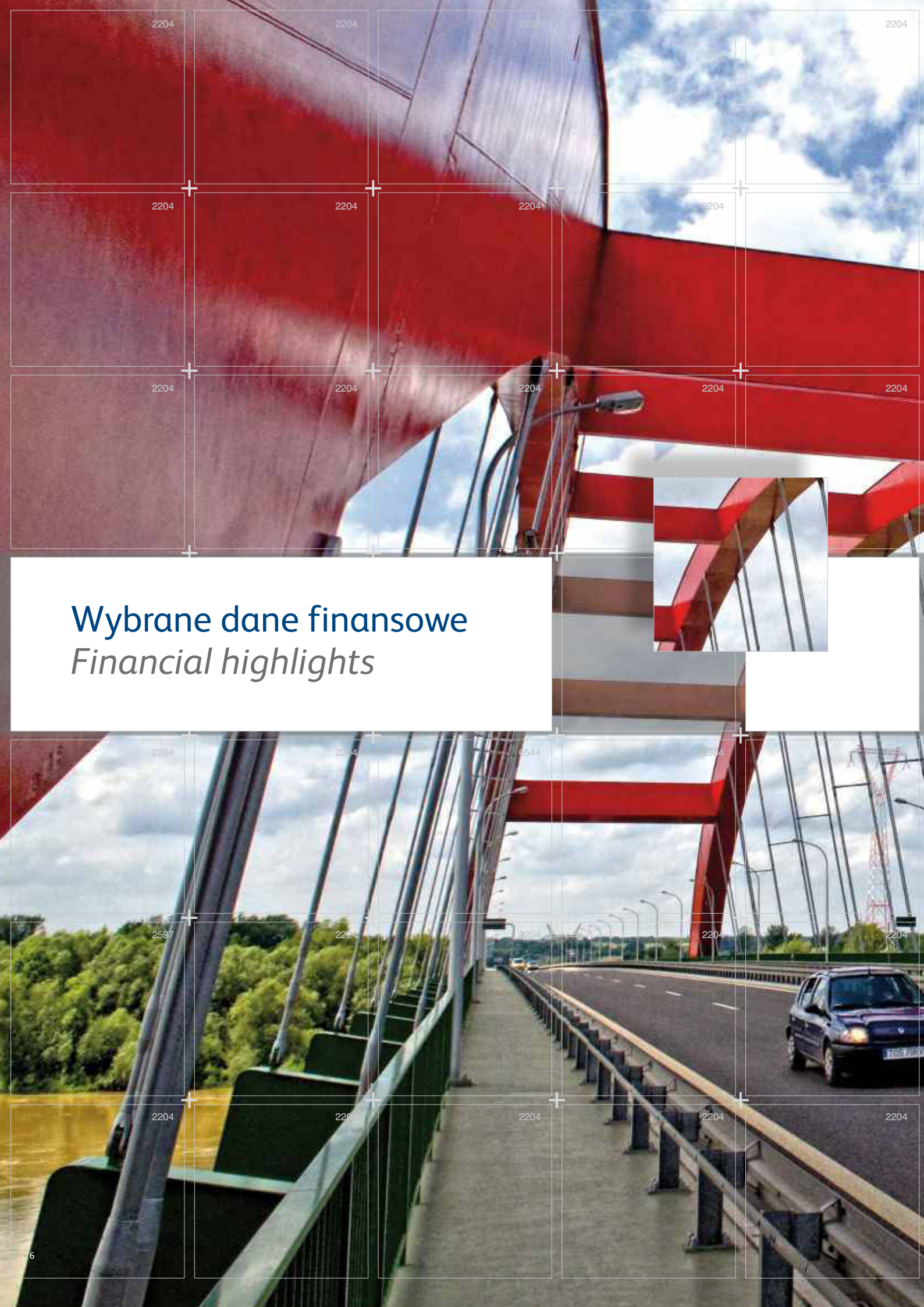
2204

2204

RAPORT ROCZNY

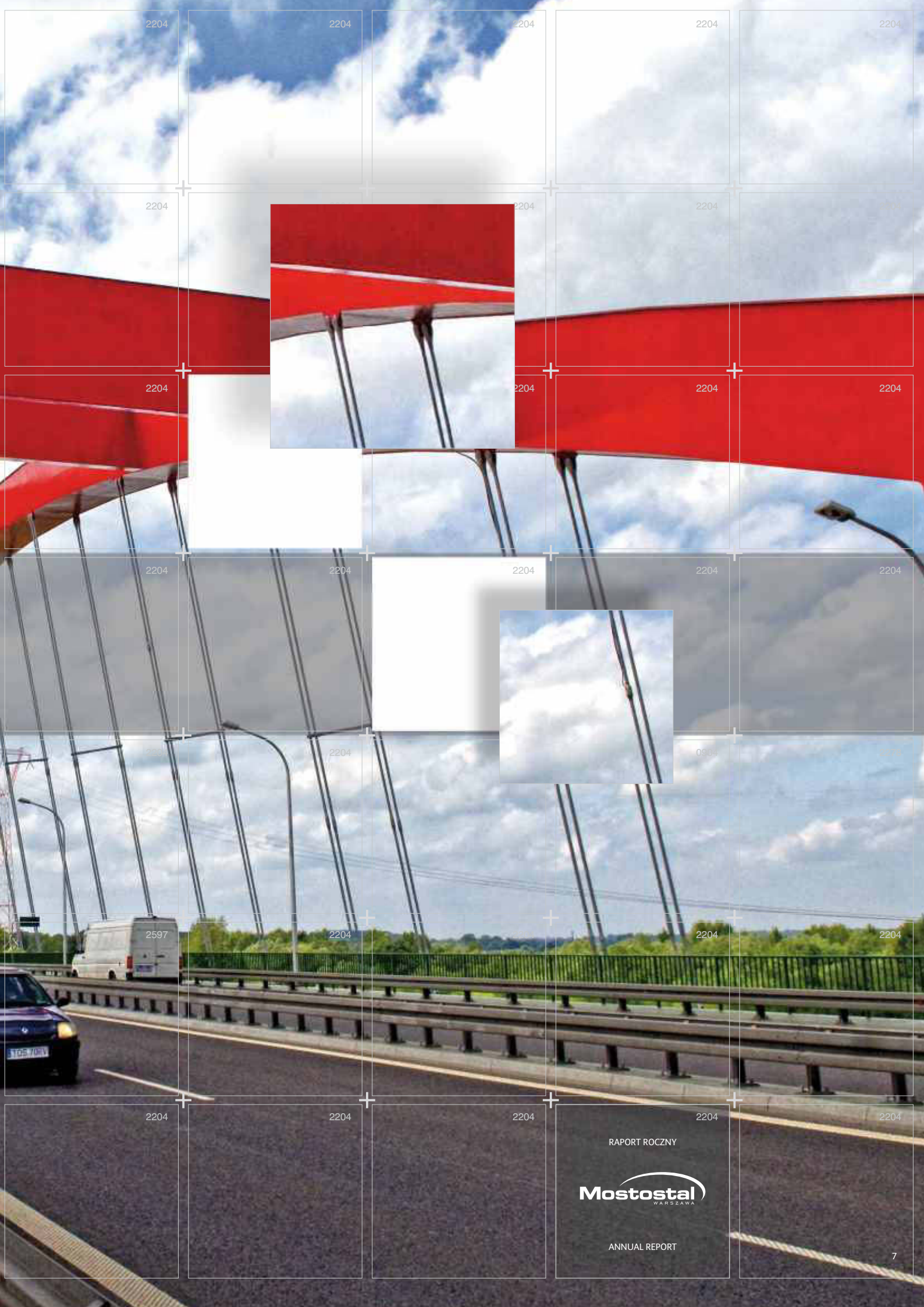
Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT



Wybrane dane finansowe

Financial highlights



2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

0904

2204

2597

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

2204

2204



2204

2204

2204

2204

2204

Financial highlights

Mostostal Warszawa
Capital Group

2204

Wybrane dane finansowe

Grupa Kapitałowa
Mostostal Warszawa

2204

2204

2204

2204

2204

Bilans / Balance sheet 31.12.2008

dane w tys. zł / '000 PLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed assets	246 409
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	188 073
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	767
1.3 Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Deferred tax assets	48 688
1.4 Pozostałe / Other	8 881
2. Aktywa obrotowe / Current assets	1 029 387
2.1 Zapasy / Inventories	41 344
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	516 300
2.3 Środki pieniężne / Cash	309 251
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	161 959
2.5 Pozostałe aktywa / Other assets	533
Aktywa Razem / Total assets	1 275 796
1. Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Equity capital	337 687
2. Kapitały mniejszości / Minority interest	65 308
3. Zobowiązania razem / Total liabilities	872 801
3.1 Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	46 017
3.2 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	826 784
Pasywa razem / Total equity and liabilities	1 275 796

Rachunek wyników 2008 / Income statement 2008

dane w tys. zł / '000 PLN

Przychody ze sprzedaży / Sales	2 211 282
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) on activity	121 858
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	119 467
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej / Net profit (loss)	81 111
Wskaźniki / Ratios	
ROE (zysk netto / kapitał własny) / (Net profit (loss) / equity) [%]	24,0%
Kapitał pracujący / Working capital (current assets - current liabilities)	202 603
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / (Profit (loss) on activity / sales)	5,5%
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	5,4%

2204



Osiedle Leśne
w Warszawie

Leśne Estate
in Warsaw

2204

2204

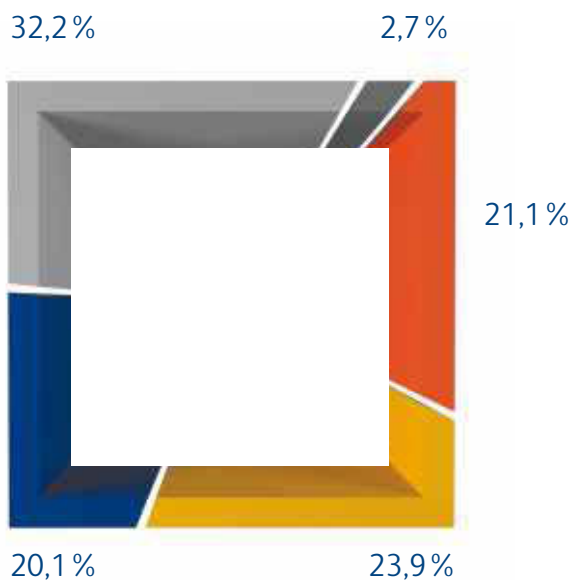
2204

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku / Works completed – by market segment

dane w tys. zł / '000 PLN

	2007	2008	Δ (%)
Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities	618 381	707 872	14%
Budownictwo mieszkaniowe / Residential Buildings	425 634	442 873	4%
Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej / Bridges and transport infrastructures	553 587	525 922	-5%
Obiekty użyteczności publicznej / Public facilities	253 831	463 508	83%
Pozostałe obiekty / Other facilities	60 934	58 445	-4%
Razem sprzedaż produktów i usług / Total sales of products and services	1 912 367	2 198 620	
Towary i materiały / Goods and materials	16 055	12 662	
Razem przychody ze sprzedaży / Total sales	1 928 422	2 211 282	15%

- Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities 32,2%
- Budownictwo mieszkaniowe / Residential Buildings 20,1%
- Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej / Bridges and transport infrastructures 23,9%
- Obiekty użyteczności publicznej / Public facilities 21,1%
- Pozostałe obiekty / Other facilities 2,7%



2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Biurowiec North Gate
w Warszawie

North Gate office
building in Warsaw



dane w tys. zł / '000 PLN

2204

Kluczowe dane finansowe / Main financial aggregates

2007

2008

Δ 08/07

Przychody ogółem / Sales

1 928 422

2 211 282

14,7 %

Zysk (strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) on activity

58 881

121 858

107 %

Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Net profit (loss)

52 947

81 111

53,2 %

Kluczowe wskaźniki finansowe / Main financial ratios

2007

2008

ROE (zysk netto / kapitał własny) / (Net profit (loss) / equity) [%]

18,6 %

24,0 %

Zysk na akcję (w zł) / Earnings per share (in PLN)

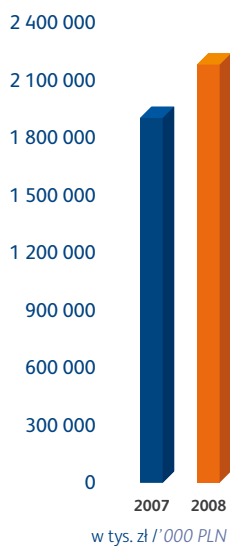
2,65

4,06

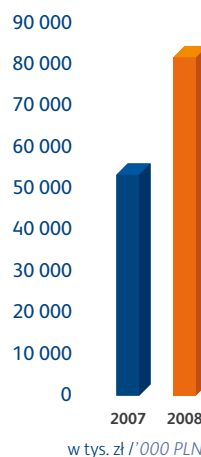
Marża brutto / Gross margin [%]

5,5 %

9,8 %



Przychody ogółem 2007/2008
Sales 2007/2008



Wynik netto 2007/2008
Net profit (loss) 2007/2008

2204

2204

2204

2204

Financial highlights

Mostostal
Warszawa SA

2204

Wybrane dane finansowe

Mostostal
Warszawa SA

Bilans / Balance sheet 31.12.2008

dane w tys. zł/ '000 PLN

1. Aktywa trwałe / Net fixed assets	155 750
1.1 Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	44 202
1.2 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	
w tym Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Deferred tax assets	50 546
1.3 Pozostałe / Other	61 002
2. Aktywa obrotowe / Current assets	642 712
2.1 Zapasy / Inventories	14 499
2.2 Należności krótkoterminowe / Short-term receivable	289 844
2.3 Środki pieniężne / Cash	232 263
2.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments	105 573
2.5 Pozostałe aktywa / Other assets	533
Aktywa razem / Total assets	798 462
1. Kapitał własny / Equity capital	209 289
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions for liabilities	589 173
2.1 Zobowiązania krótkoterminowe / Current liabilities	325 234
2.2 Rozliczenia międzyokresowe / Deferred revenues and provisions	225 910
2.3 Pozostałe zobowiązania i rezerwy / Other liabilities and reserves	38 029
Pasywa razem / Total equity and liabilities	798 462

Rachunek wyników 2008 / Income statement 2008

Przychody ogółem / Sales	1 183 724
Zysk (strata) z działalności operacyjnej / Profit (loss) on operating activity	41 787
Zysk (strata) brutto / Gross profit (loss)	52 436
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	43 438
Wskaźniki / Ratios	
ROE (zysk netto / kapitał własny) / (net profit (loss) / equity) [%]	20,8 %
Kapitał pracujący / Working Capital (current assets - current liabilities)	317 478
EBIT (zysk operacyjny / przychody ogółem) / (Profit (loss) on operating activity / sales)	3,5 %
Zysk (strata) brutto / przychody / Gross profit (loss) / sales	4,4 %

2204

2204



2204

2204

2204

2204

2204

Zestawienie sprzedaży wg segmentów rynku / Works completed – by market segment

dane w tys. zł / '000 PLN

	2007	2008	Δ (%)
Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej <i>Bridges and transport infrastructures</i>	524 345	491 045	-6,4%
Budownictwo mieszkaniowe / <i>Residential Buildings</i>	256 810	284 450	10,8%
Obiekty użyteczności publicznej / <i>Public facilities</i>	181 254	284 634	57,0%
Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	19 559	78 479	301,2%
Pozostałe obiekty / <i>Other facilities</i>	12 068	37 287	209,0%
Razem sprzedaż produktów i usług / <i>Total sales of products and services</i>	994 036	1 175 895	18,3%
Towary i materiały / <i>Goods and materials</i>	12 401	7 829	
Razem przychody ze sprzedaży / Total sales	1 006 437	1 183 724	17,6%

■ Mosty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej / <i>Bridges and transport infrastructures</i>	41,8%
■ Budownictwo mieszkaniowe / <i>Residential Buildings</i>	24,1%
■ Obiekty użyteczności publicznej / <i>Public facilities</i>	24,2%
■ Obiekty i instalacje przemysłowe, obiekty sektora energetycznego i instalacje ochrony środowiska / <i>Industrial facilities and installations, power engineering and environmental control facilities</i>	6,7%
■ Pozostałe obiekty / <i>Other facilities</i>	3,2%

41,8%

3,2%

6,7%

24,1%

24,2%



2204

2204

2204

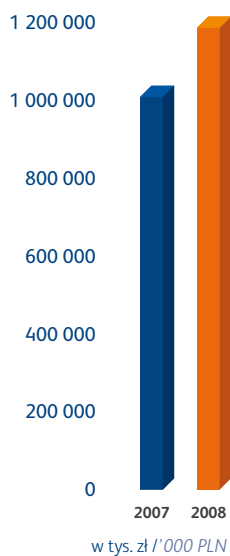
2204



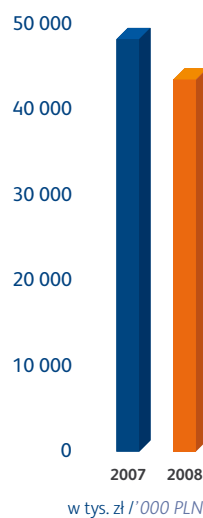
dane w tys. zł / '000 PLN

Kluczowe dane finansowe / Main financial aggregates	2007	2008	Δ 08/07
Przychody ogółem / Sales	1 006 437	1 183 724	17,6 %
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej / Profit (loss) on activity	32 959	41 787	26,8 %
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	48 131	43 438	-9,8 %

Kluczowe wskaźniki finansowe / Main financial ratios	2007	2008
ROE (zysk netto / kapitał własny) / (Net profit (loss) / equity) [%]	24,7 %	20,8 %
Zysk na akcję (w zł) / Earnings per share (in PLN)	2,41	2,17
Marża brutto / Gross margin [%]	3,1 %	7,3 %

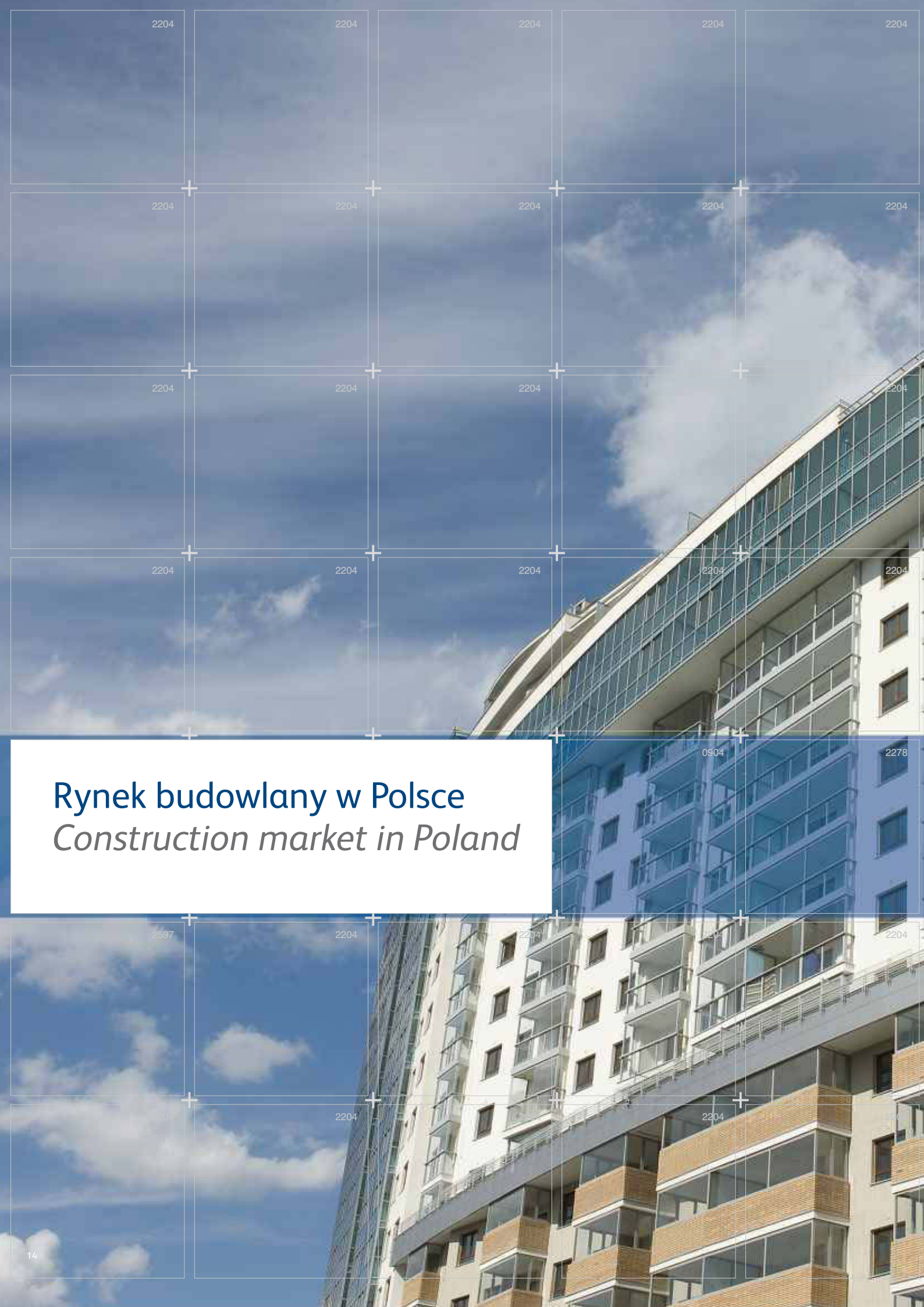


Przychody ogółem 2007/2008
Sales 2007/2008



Wynik netto 2007/2008
Net profit (loss) 2007/2008





Rynek budowlany w Polsce

Construction market in Poland



RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Po dobrych wynikach w pierwszym półroczu 2008 roku, w następnych miesiącach wszystkie wskaźniki makroekonomiczne były coraz gorsze. Wprawdzie początkowe oceny polskich ekspertów wskazywały, że nasza gospodarka jest odporna na dekonstrukcję, ale w czwartym kwartale było oczywiste, że zmniejszenia tempa wzrostu gospodarczego nie da się uniknąć.

Construction market in Poland

After good results in the first half of 2008, in the subsequent months all macroeconomic indices worsened. Although preliminary evaluations by Polish experts showed that our economy is resilient and will be only minimally affected by the worldwide crisis, in the fourth quarter, it became quite obvious that economic deterioration cannot be avoided.

Rynek budowlany w Polsce

Uwarunkowania makroekonomiczne

W latach 2006 – 2007 polska gospodarka rozwijała się w szybkim tempie. W 2007 roku wzrost PKB wynosił 6,7%, również pierwsze półrocze 2008 roku charakteryzowało się korzystnymi wynikami. Od III kwartału 2008 roku wzrastały trudności w wielu gałęziach gospodarki, zmniejszało się tempo wzrostu produkcji w przemyśle, coraz większe problemy pojawiały się w budownictwie. Na te trudności nałożył się kryzys na rynkach finansowych światowych i europejskich, i coraz wyraźniejsza dekonstrukcja gospodarcza.

Mały inwestycje – po dwucyfrowym wzroście inwestycji w latach 2006 – 2007 i w pierwszej połowie 2008 roku, w drugim półroczu wzrost nakładów brutto na środki trwałe wynosił około 4%. Zmniejszał się napływ inwestycji zagranicznych, a warunki uzyskania i dostępność kredytów były coraz trudniejsze dla firm. Zmniejszały się obroty na giełdowym rynku papierów wartościowych – w IV kwartale 2008 roku wartość indeksu WIG spadła o 51% w stosunku do roku poprzedniego.

Nadchodzącą recesję potwierdzały badania koniunktury informujące wyprzedzająco o niekorzystnych zmianach na rynku. Wskaźniki wzrostu gospodarczego – w 2008 roku przyrost PKB wynosił 4,9% – nie były jeszcze alarmujące, ale wynikało to z „konsumowania” wysokiej dynamiki wzrostu z pierwszego półroczu. W III kwartale przyrost PKB wynosił 5,8%, ale w czwartym spadł do 3%. Mimo narastających trudności, Polska należała w 2008 roku do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej, a większość krajowych i zagranicznych ośrodków progностycznych przewiduje utrzymanie w polskiej gospodarce w 2009 roku niewielkiego, ale dodatniego tempa wzrostu gospodarczego.

Macroeconomic conditions

In 2006 and 2007, the Polish economy developed quickly. In 2007, GDP reached 6.7 percent and also Q1 2008 yielded positive results. Q3 2008 faced increasing problems in many areas of economy and showed a drop in growth rate of industrial production and greater problems in construction. This situation was further complicated by European and global financial crisis and conspicuous economic downturn.

Investment outlay was on the decrease – after a two-digit increase in 2006 and 2007 and in H1 2008 – in H2 2008 gross capital outlay growth dropped to 4 percent. Foreign investments also decreased and credit availability conditions for companies were worsening. Trading in securities was on the decline - in Q4 2008 the WIG index dropped by 51 percent compared with 2007.

The recession was foreshadowed by market economic trend surveys, which informed about unfavourable changes on the market. Economic growth indices – in 2008 GDP increase was 4.9 percent – were not alarming, but this was due to a high rise from the first quarter. In Q3 2008, GDP increase reached 5.8 percent, but in Q4, it dropped to 3 percent. Despite growing difficulties, in 2008, Poland was among the EU countries with the highest GDP increase and the majority of national and foreign economic research centres claim that in 2009, Poland will have a small, but positive economic growth rate.

Silesia City Center
Katowice

Silesia City Center
Katowice

Zmiany na rynku budowlanym

W latach 2004 – 2007 koniunktura w budownictwie była bardzo dobra, przedsiębiorstwa budowlane osiągały coraz lepsze wyniki, a wskaźniki wzrostu były znacznie wyższe niż w innych dziedzinach gospodarki. Również rok 2008 rozpoczął się dobrymi prognoząmi – po sześciu miesiącach wzrost produkcji sprzedanej w przedsiębiorstwach budowlanych zatrudniających powyżej 9 osób wynosił 18,2%, a prestiżowe zadania współfinansowane z funduszy UE wynikające z Programu Infrastruktura i Środowisko, programu budowy dróg i autostrad oraz inwestycji związanych z EURO 2012 upoważniały do optymizmu.

Te korzystne tendencje zostały zahamowane. W kolejnych miesiącach 2008 roku produkcja budowlana wzrastała wolniej, a przedsiębiorstwa coraz częściej informowały o pogarszającej się koniunkturze, o znaczącym spadku zamówień i trudnościach w realizacji zadań już rozpoczętych. Mimo to wolumen rynku budowlanego, szacowany w 2008 r. na około 150 miliardów PLN w cenach bieżących, był wyższy o około 11% niż rok wcześniej. Był to wzrost nadal wysoki, ale niższy od oczekiwań i poprzednich prognoz.

Oceniając sytuację na polskim rynku budowlanym należy zwrócić uwagę na różnice między niskimi wskaźnikami koniunktury, a rzeczywistymi wskaźnikami osiąganymi przez przedsiębiorstwa budowlane. Na oceny koniunktury w budownictwie (wyrażane przez szefów firm) wpływają czynniki psychologiczne i powszechność opinii o nieuchronności kryzysu. Badania koniunktury w marcu i kwietniu br. wskazują na nieco więcej optymizmu wśród przedsiębiorców budowlanych.

Changes on the construction market

In 2004-2007, construction market was in a splendid shape; construction companies had good results and growth rates were higher than in other market segments. 2008 opened with good forecasts – after six months, the increase in the sold production in the construction companies employing more than 9 people was 18.2 percent and large contracts co-financed from the EU Infrastructure and Environment Program funds, motorways and expressways programs and investment projects connected with EURO 2012 fed optimism.

These positive tendencies were soon inhibited. In the subsequent months of 2008, construction output slowed down and companies started informing about worsening economic trend, plunge in construction orders and difficulties in already commenced contracts. Despite all these grim developments, the construction sector volume, estimated in 2008 at PLN 150 billion in current prices was, higher by 11 percent than in the previous year. It was still a high increase but it was lower than expected.

Assessing the situation on the Polish construction market we should differentiate between low economic growth rate and actual construction companies' results. Assessments of economic situation, as expressed by CEO's, are influenced by psychological factors and public opinions about the inevitability of the crisis. Economic situation surveys from March and April 2009 show cautious optimism among construction companies.

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Budynek przy ul. Okopowej
w Warszawie

Building at Okopowa Str.
in Warsaw



Wpływ kryzysu na rynkach finansowych na budownictwo

Na słabnącą koniunkturę w budownictwie wpływa wiele czynników związanych z niesprzyjającymi uwarunkowaniami zewnętrznymi i wewnętrznymi. Niektóre z nich powiązane są z kryzysem na rynkach finansowych, którego konsekwencje w różnym stopniu występują w poszczególnych rodzajach budownictwa. Najbardziej zareagowało budownictwo deweloperskie w sferze obrotu mieszkaniami. Pierwszym sygnałem nadchodzącego kryzysu były trudności w sprzedaży mieszkań. Regres w obrocie mieszkaniami rozpoczął się już w trzecim kwartale 2008 roku, a w kolejnych miesiącach dalej się pogłębiał.

Kolejny etap dekonstrukcji w mieszkalnictwie, obserwowany już w ostatnich miesiącach 2008 roku i trwający nadal, to zmniejszająca się liczba rozpoczynanych mieszkań. W I kwartale 2009 roku rozpoczęto budowę 23,5 tys. mieszkań i było to o 38% mniej niż rok temu, a deweloperzy budujący mieszkania na sprzedaż i wynajem rozpoczęli o 54% mniej mieszkań. Spada też liczba wydawanych pozwoleń na budowę mieszkań we wszystkich rodzajach budownictwa.

Mniej budów doprowadzi w przyszłości do zmniejszenia liczby lokali oddawanych do użytku. Jest to efekt przesunięty w czasie, zależny od cyklu budowy. Ubiegły rok był bardzo dobry pod względem wybudowanych mieszkań, kiedy oddano do użytku aż 165 tys. siedzib (o 24% więcej niż w roku wcześniej i najwięcej od ponad 15 lat). Również w I kwartale 2009 oddano do użytku więcej mieszkań niż rok temu.

Inna jest sytuacja w budownictwie infrastrukturalnym, gdzie osłabienie tempa wzrostu robót wynika z przyczyn organizacyjnych i systemowych, a w niewielkim stopniu wpływ mają czynniki związane z kryzysem na rynkach finansowych. Opinie dotyczące przyczyn słabnącego poziomu produkcji budowlanej są różne. Według przedsiębiorstw, dysponują one wystarczającymi zdolnościami produkcyjnymi, obecnie niewykorzystywanymi. Potwierdzają to badania wskazujące, że w kwietniu br. wykorzystanie zdolności produkcyjnych przedsiębiorstw budowlanych wynosiło średnio 73%.

Problemów upatruje się w trudnościach w przygotowaniu warunków do realizacji olbrzymich zadań w dziedzinie infrastruktury – chodzi o dostępność środków, zabezpieczenie terenów, sprawność przeprowadzania zamówień publicznych, umiejętne stosowanie uproszczonych przepisów Prawa budowlanego. Według inwestorów problemem jest też rynek projektowania oraz protesty społeczne. Te niekorzystne czynniki nie spowodują rezygnacji z prestiżowych projektów, ale następuje przesuwanie terminów ich realizacji.

Zróżnicowana działalność polskiego sektora budownictwa

W ostatnich kilku latach zmieniała się struktura budownictwa; wzrastał udział obiektów infrastruktury transportu i inżynierii lądowej i wodnej, były to duże projekty i wpływały na wolumen rynku i wysokie tempo robót budowlanych.

Oceniając strukturę budownictwa wg rodzaju obiektów – to w 2008 roku udział budynków mieszkalnych wynosił ponad 17%, budynków o charakterze usługowym (hotele, obiekty biurowe, handlowe, edukacyjno-kulturalne, opieki medycznej) około 16%. Największy udział w produkcji budowlanej mają obiekty inżynierii lądowej i wodnej. Budownictwo drogowe

Financial crisis and its impact on construction

Many unfavourable external and internal factors influence the worsening economic situation in the construction sector. Some of them are related to the financial crisis, results of which to a different degree affect particular construction types. The first to be affected was the residential development market, where problems with transactions appeared. A drop in apartment sale began already in Q3 2008 and deepened in the months to follow.

Another stage of economic collapse in the residential construction that has started in the last months of 2008 is a decreasing number of commenced apartments. In Q1 2009, only 23,500 apartments were started and this number was 38 percent lower than last year. The same is true for developers building for sale and lease – they have commenced 54 percent apartments less. The number of issued construction permits is also decreasing in all construction types.

Smaller number of commenced apartments will lead to a decreased number of completed apartments in the future. It is just a matter of time, as it is a postponed process dependant on the construction cycle. Last year yielded splendid results, since 165,000 new apartments were released (24 percent more than in 2007 and it was the highest number in a 15-year period). Even in Q1 2009, more apartments were released than last year.

The situation in the infrastructural construction is quite different. Slower growth of works results mainly from organizational and system factors and the financial crisis is only secondary. Opinions about weakening construction output are polarised. Companies say they have sufficient production capacities, which are not utilised in full. This is corroborated by surveys according to which, in April 2009, the usage of companies' production capacities was on average at 73 percent.

Problems are attributed to difficulties in preparing conditions for realizing large infrastructural projects in the areas of: funds availability, area preparation, efficiency of public tender procedures, skilful application of simplified regulations of the Construction Law, design companies and social protests. These unfavourable factors will not result in terminating prestigious projects but will postpone the construction process.

Diversified activities of the Polish construction sector

In the last couple of years, the structure of the construction sector has been changing. There has been more large transport infrastructure and civil engineering projects, which have influenced the market volume and increased the pace of construction works.

In attempt to describe the structure of the construction sector in Poland, we notice that in 2008 residential buildings constituted over 17 percent, whereas service buildings (hotels, offices, shopping centres, educational and cultural and health service structures) 16 percent. Civil engineering structures have the biggest share in the construction output. Road construction (motorways, expressways and other) constitute almost 20 percent, rail construction, bridges, overpasses, tunnels – 6.4 percent and warehouse and industrial construction – over 11



(autostrady, drogi ekspresowe i inne) to prawie 20%, budownictwo kolejowe, mosty, wiadukty, estakady, tunele 6,4%, zaś obiekty infrastruktury magazynowej i budownictwo przemysłowe ponad 11%. Pozostałe rodzaje budownictwa to głównie rurociągi, linie telekomunikacyjne i energetyczne przesyłowe, obiekty ochrony środowiska, kompleksowe budowle na terenach przemysłowych.

Należy też zwrócić uwagę na regionalne zróżnicowanie działalności budowlanej. Prawie 1/3 rynku budowlanego w 2008 roku przypadła na województwo mazowieckie, a kolejne dwa województwa – wielkopolskie i śląskie – to łącznie ponad 22% rynku. Najmniej produkcji budowlanej zrealizowano w województwach: lubuskim, opolskim, świętokrzyskim – udział po mniej niż 2%.

Intensywność działalności budowlanej można też oceniać wskaźnikami produkcji przypadającej na 1 mieszkańca lub na 1 km² powierzchni. Tutaj oceny są zbliżone; najwyższe wskaźniki produkcji budowlanej w 2008 roku przypadają na województwa: mazowieckie i wielkopolskie, a nieco niższe, ale też relatywnie wysokie, odnotowano w województwach małopolskim i śląskim. Najmniejszą intensywność ruchu budowlanego w 2008 roku zaobserwowano w województwach: lubuskim, lubelskim, podkarpackim, opolskim, świętokrzyskim i warmińsko-mazurskim.

Jakie perspektywy rysują się dla sektora budownictwa?

W obecnej sytuacji prognozowanie zmian nawet na najbliższe miesiące jest co najmniej ryzykowne. Jest jednak prawdopodobne, że w budownictwie zmniejszenie tempa wzrostu będzie łagodniejsze niż w pozostałych dziedzinach gospodarki. Mimo słabnącej koniunktury budownictwo osiągnęło w 2008 roku wskaźniki wzrostu korzystniejsze niż przemysł i handel detaliczny. Podobnie było w pierwszych miesiącach 2009 roku, kiedy budownictwo notowało niewielki, bo wynoszący zaledwie -1,3% spadek produkcji sprzedanej, podczas gdy w przemyśle produkcja była o 10% niższa niż rok temu.

W budownictwie mieszkaniowym kryzys jest nieuchronny, bowiem obecne ograniczenia na rynku obrotu nieruchomościami i coraz mniej rozpoczynanych mieszkań będą miały efekt odłożony w czasie, ale udział budownictwa mieszkaniowego to mniej niż 1/5 wartości sektora. Rosnąca liczba mieszkań oddanych do użytku w 2008 r. i w pierwszym kwartale 2009 roku nie zmienia ocen, że w najbliższych 2-3 latach segment budownictwa mieszkaniowego będzie się kurczył. O sytuacji w branży budowlanej w latach 2009 – 2010 zadecyduje budownictwo infrastrukturalne, a w drugim kwartale br. okaże się, czy są szanse na znaczący wzrost w bieżącym roku.

Budownictwo infrastrukturalne może być czynnikiem pro wzrostowym w okresie dekonunktury, ale wymaga to kontynuowania podjętych i wprowadzania nowych działań dla wyeliminowania barier rozwojowych. Największe znaczenie mają:

- dostępność środków i skuteczne ich wykorzystywanie (fundusze unijne, środki z budżetu centralnego i inne źródła);
- rozwiązania systemowo organizacyjne, do których zalicza się m.in.: procedury zapewniające sprawne przygotowanie inwestycji; organizację przetargów, ograniczanie roszczeń dotyczących ochrony środowiska;
- szersze funkcjonowanie zasad partnerstwa publiczno-prywatnego (jest już znowelizowana ustawa o Partnerstwie publiczno-prywatnym).

Opracowanie przygotowała prof. dr Zofia Bolkowska na podstawie danych statystycznych GUS oraz własnych badań i analiz.

percent. The remaining construction types are: pipelines, telecommunications and energy transmission lines, environmental structures and complex structures on industrialized areas.

Attention must also be given to regional stratification of construction activity. Almost one third of the entire construction market in 2008 was located in the Mazovia province and aggregate 22 percent in the Wielkopolska and Silesia provinces. The lowest construction output was recorded in the following provinces: Lubuskie, Opole, Świętokrzyskie, each with a 2 percent share.

Intensity of construction activity might be also measured with indices of construction output per one person or per 1 km² of area. Using this method we receive more even results: the highest construction output in 2008 was recorded in the Mazovia and Wielkopolska provinces and slightly lower, but still high, in the Małopolska and Silesia provinces. In 2008, the smallest construction activity characterized: the Lublin, Lubuskie, Podkarpacie, Opole, Świętokrzyskie and the Warmia-Masuria provinces.

What are the perspectives for the construction sector?

At present, to forecast changes, even for the nearest months, is quite risky. It is probable, though, that the construction sector will have a less traumatic growth decrease than other market segments. Despite poor economic situation, in 2008, construction was better off than industry and retail trade. Similar situation was at the beginning of 2009, when the construction recorded a slight 1.3 percent drop in sold production, while in the industry, the output was 10 percent smaller than last year.

Crisis in the residential construction is inevitable because of the present limitations on the real estate market and smaller number of constructed apartments, but residential construction constitutes less than one fifth of the sector value. The growing number of apartments released in 2008 and in Q1 2009 does not change the overall outlook, according to which in the nearest two or three years, the residential construction segment will shrink. In 2009-2010, the condition of the building sector will be shaped by the infrastructural construction. Q2 2009 will give us the answer whether there are chances for significant increase this year.

Infrastructural construction might be a pro-growth factor in a period of recession, but that requires continuation of already undertaken activities and commencement of new activities that eliminate development barriers. The most important factors are:

- Availability of funds and their effective use (EU funds, central budget funds and other sources);
- System and organizational solutions such as: project procedures, public procurement procedures, limiting environmental claims;
- Taking more advantage of PPP principles (there is an amended PPP law available).

Prepared by professor Zofia Bolkowska on the basis of GUS statistical data and author's own research and analysis.

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

ANNUAL REPORT

Pozycja rynkowa grupy kapitałowej
Market Position of the Capital Group



RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Pozycja Grupy Kapitałowej

2204

W roku 2008 Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa zajęła czołową lokatę wśród największych polskich firm budowlanych. Przychody wzrosły o 15%, zysk operacyjny podwoił się, a wynik netto był wyższy o 53% niż rok wcześniej. Zwiększona sprzedaż oraz dodatni wynik finansowy został wypracowany przez wszystkie spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej.

Drugi rok z rzędu, w rankingu „Perły polskiej giełdy” przygotowanym przez „Parkiet”, gazetę informacji giełdowych, nasza Spółka została uznana za najbardziej wartościową firmę w branży przemysłu i budownictwa.

Z uwagi na utrzymującą się wysoką kapitalizację rynkową (oraz deprecjację wartości innych podmiotów na parkiecie) Mostostal Warszawa SA awansował do indeksu mWIG40 dla średnich spółek giełdowych. Wcześniej nasza firma wchodziła w skład indeksu sWIG80 obejmującym małe przedsiębiorstwa na GPW.

W rankingu na najbardziej kompetentnych menadżerów zarządzających spółkami publicznymi, opracowanym przez Pentor Research International dla Pulsu Biznesu, w którym ankietowani byli maklerzy, analitycy i doradcy giełdowi, kierownictwo Mostostalu Warszawa uzyskało bardzo wysokie noty i uplasowało się na 7. miejscu wśród reprezentantów kilkuset przedsiębiorstw notowanych na GPW. To ogromny awans, bo rok wcześniej spółka była na 144. pozycji.

Mostostal Warszawa SA ugruntował swoją pozycję w tradycyjnych sektorach działalności – budownictwie drogowym, inżynierskim i ogólnym, jak również przygotował odpowiednie struktury, aby w najbliższych latach zająć wiodącą pozycję w dziedzinie budownictwa sportowego, energetycznego oraz ochrony środowiska.

In 2008 the Mostostal Warszawa Capital Group was the leading enterprise among the top Polish construction companies. The revenues have increased by 15 percent, the profit margin on operations has doubled and the net financial result was 53 percent higher than the year before. The increased sales and the improved financial result have been generated by all companies comprising the capital group.

For the second year in the row, in the “Pearls of the Polish Stock Exchange” ranking prepared by the Parkiet daily, our Company was rated as the most valuable company in the construction industry sector.

Consequent to the enduring high market capitalisation (and substantial depreciation of other WSE companies) Mostostal Warszawa was added to the mWIG40 index for medium companies on the WSE. Earlier, our company was a part of sWIG80 – a small-cap index.

In the Pentor Research International ranking – prepared for the Puls Biznesu Daily – consisting of the most competent managers in the public companies, which was based on surveys from stockbrokers, analysts and brokers, the executive managers from Mostostal Warszawa got high notes and ranked on the 7th position among the representatives of several hundred other companies listed on the WSE. This is quite a rise, because last year we were 144.

Mostostal Warszawa SA has strengthened its position in the traditional sectors of its operations – road construction, civil engineering and general construction. The company also developed adequate structures in order to secure the leading position in the area of construction of sport facilities, power generating installation and environmental engineering structures.

Market position of the Capital Group

2204

2204

ul. Krakowskie Przedmieście
w Warszawie

Krakowskie Przedmieście Str.
in Warsaw

2204



Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat za 2008 r.
Selected financial data from profit and loss account for the year 2008

dane w tys. zł / '000 PLN

Przychody ze sprzedaży / Sales revenues	2.211.282
Zysk brutto ze sprzedaży / Gross profit on sales	217.280
Koszty zarządu i sprzedaży / Cost of management and sales	75.892
Saldo na pozostałej działalności operacyjnej / Balance on other operational activities	- 19.530
Wynik z działalności kontynuowanej / Profit / (loss) on operations	121.858
Saldo na działalności finansowej / Balance on financial operations	956
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych / Share in net profits of affiliates	-3.347
Wynik brutto / Gross profit / (loss)	119.467
Podatek dochodowy / Income tax	27.173
Wynik netto z działalności kontynuowanej / Net profit / (loss) on operations	92.294

Wynik netto za rok obrotowy przypisany: / Net result for the fiscal year allotted to:

Akcjonariuszom jednostki dominującej / Parent Company shareholders	81.111
Akcjonariuszom mniejszościowym / Minority shareholders	11.183

Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej

W 2008 r. Spółka Dominująca i Spółki Grupy Kapitałowej kontynuowały podjęte w latach poprzednich prace związane z dywersyfikacją prowadzonej działalności. Spółka Dominująca i Grupa Kapitałowa utrzymała wiodącą pozycję w różnych dziedzinach budownictwa, o czym świadczą liczne nowe kontrakty. Głównymi celami Grupy Kapitałowej są:

- dalsza restrukturyzacja Grupy, polegająca na wzmocnieniu roli Mostostalu Warszawa SA, będącego centralnym ośrodkiem zarządzania całą Grupą;
- usprawnienie współpracy w ramach Grupy Kapitałowej;
- kontynuowanie dywersyfikacji działalności polegającej na realizacji kontraktów z różnych sektorów budownictwa;
- dywersyfikacja geograficzna działalności polegająca na realizacji projektów w różnych regionach kraju celem tworzenia silnej, ogólnokrajowej marki oraz nawiązania współpracy z wieloma podwykonawcami;
- stabilizacja wyników finansowych, wzrost marż i długoterminowy rozwój;
- budowa trwałych relacji ze zleceniodawcami, będących istotnym czynnikiem sukcesu na rynku;
- oferowanie kompleksowych rozwiązań oraz dążenie do maksymalnej elastyczności oferty, a także poszerzanie swoich kompetencji.

Market Position of the Capital Group

In 2008 the Parent Company and the Capital Group Companies continued work related to diversification of their activities which was started in previous years. The Parent Company and the Capital Group retained the leading position in various construction sectors, which is proven by numerous new contracts. The Capital Group's key objectives include:

- further restructuring of the Group, i.e. strengthening the role of Mostostal Warszawa SA which functions as central management of the entire Group;
- streamlining cooperation within the Capital Group;
- continuation of diversification of activities consisting in executing contracts in various construction sectors;
- geographical diversification of activities consisting in execution of project in various regions of the country in order to create strong nationwide brand and start cooperation with numerous subcontractors;
- stabilization of financial results, increase in the margin and long-term development;
- development of permanent relationship with clients which is a significant success factor on the market;
- offering comprehensive solutions and aiming at maximum flexibility of the offer as well as development of competences.

Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem oraz obrotów wewnątrz Grupy w 2008 roku.
Consolidated revenues and internal turnover in 2008

dane w tys. zł / '000 PLN

Przychody netto ze sprzedaży
ogółem
Net sales

Sprzedaż zrealizowana
wewnątrz Grupy
Intra-group transactions

Skonsolidowane przychody
netto ze sprzedaży
Consolidated net sales

(1) Spółka Dominująca Parent company	1.183.724	2.127	1.181.597
(2) Pozostałe Spółki Subsidiaries	1.082.640	52.955	1.029.685
(3) RAZEM / Total	2.266.364	55.082	2.211.282

2204

2204

2204

2204

2204

Skład Grupy Kapitałowej

W 2008 r. w skład Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa objętej konsolidacją wchodziły następujące spółki

- Spółka Dominująca: Mostostal Warszawa SA
- Spółki zależne: Mostostal Kielce SA, AMK Kraków SA, Mostostal Płock SA, Remak SA, MPB Mielec SA
- Grupa Kapitałowa Mostostal Puławy, Grupa Kapitałowa Wrobis.

Structure of the Capital Group

In 2008, the following companies in the Mostostal Warszawa Capital Group were included in the consolidation:

- Parent Company: Mostostal Warszawa SA
- Subsidiaries: Mostostal Kielce SA, AMK Kraków SA, Mostostal Płock SA, Remak SA, MPB Mielec SA
- Mostostal Puławy Capital Group, Wrobis Capital Group

Przychody netto poszczególnych Spółek Grupy w latach 2007/2008 Net sales of the Capital Group companies in 2007/2008

dane w tys. zł / '000 PLN

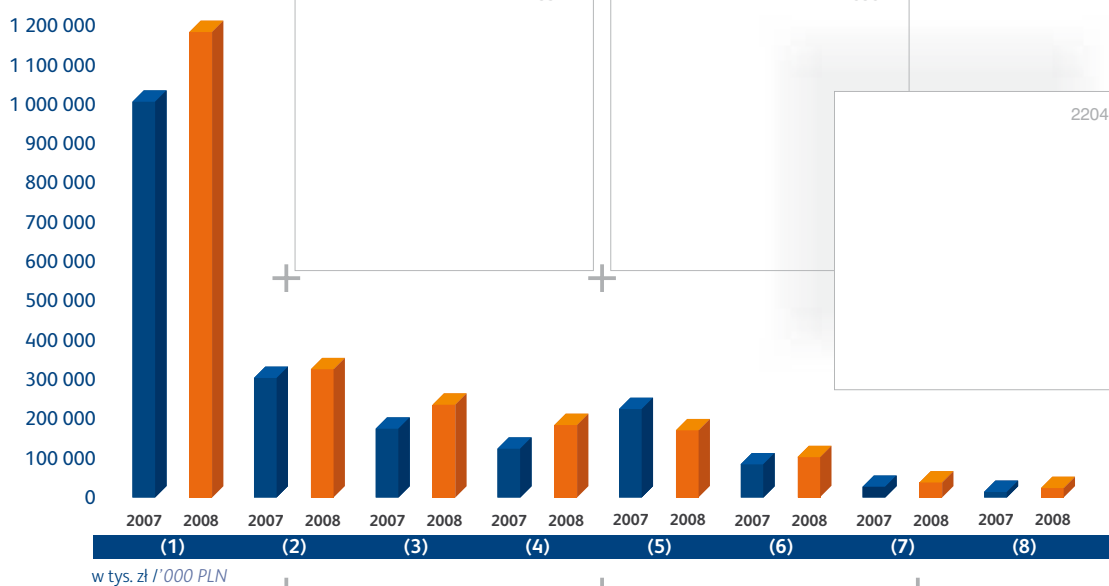
		2007	2008	Δ (%)
(1)	Mostostal Warszawa SA	1 006 437	1 183 724	18%
(2)	GK Wrobis	304 002	326 206	7%
(3)	GK Mostostal Puławy	174 965	235 977	35%
(4)	Mostostal Płock SA	124 071	184 279	49%
(5)	Remak SA	224 971	171 006	-24%
(6)	Mostostal Kielce SA	84 521	102 768	22%
(7)	AMK Kraków SA	27 272	38 295	40%
(8)	MPB Mielec SA	14 175	24 109	70%
	RAZEM / TOTAL	1 960 414	2 266 364	

2204

6544

0904

2597



w tys. zł / '000 PLN

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Akademia Medyczna
we WrocławiuMedical Academy
in Wrocław

2204

2204

2204

2204

2204

Udział poszczególnych spółek
w przychodach całej Grupy w roku 2008
*Share of particular companies
in Group's total sales in 2008*

2204

52,2%

1,2% 1,7%

4,5%

8,1%

10,4%

7,5%

14,4%

2204

2278

2204

	(1) Mostostal Warszawa SA	52,2%
	(2) GK Wrobis	14,4%
	(3) Remak SA	7,5%
	(4) GK Mostostal Puławy	10,4%
	(5) Mostostal Płock SA	8,1%
	(6) Mostostal Kielce SA	4,5%
	(7) AMK Kraków SA	1,7%
	(8) MPB Mielec SA	1,2%

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY



ANNUAL REPORT

25

2204

2204

2204

Uniwersytet Zielonogórski

University of Zielona Góra

2204

2204

2204

2204

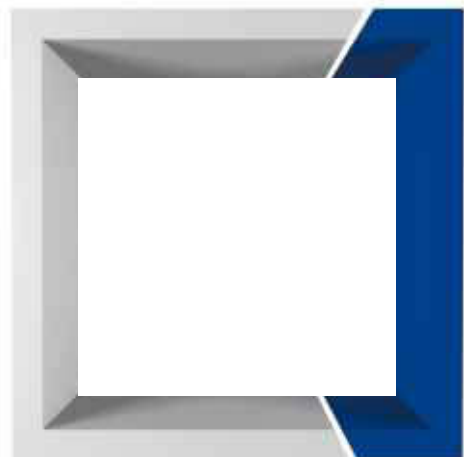
Przeciętne zatrudnienie

66%

W 2008 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Mostostal Warszawa wyniosło ogółem w kraju i za granicą 4.897 osób, z czego przypada na zatrudnionych na stanowiskach robotniczych / pracownicy fizyczni 3.238 osób, tj. 66 % i na stanowiskach nierobotniczych 1.659 osoby, tj. 34 %.

Structure of employment

In 2008 total average employment in Mostostal Warszawa Capital Group in Poland and abroad was 4.897 persons: 3,238 blue-collar employees, i.e. 66% and 1,659 white-collar employees, i.e. 34%.



34%

Osoby / Persons

(%)

pracownicy fizyczni / blue-collar employees

3 238

66 %

na stanowiskach nierobotniczych / white-collar employees

1 659

34 %

RAZEM / TOTAL

4 897

100 %

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

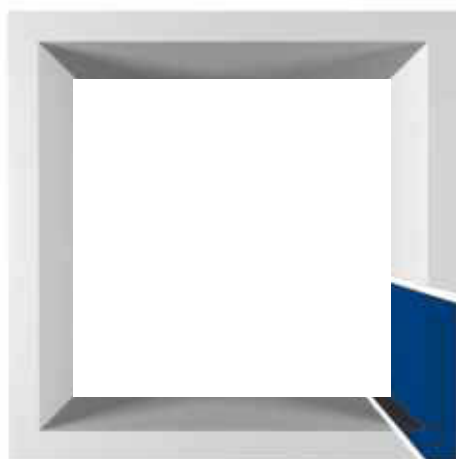
2204

Geograficzna
struktura
sprzedaży

Domestic
and export
sales

2204

Sprzedaż Grupy wg rynków zbytu w 2008 roku
Capital Group's sales by markets in 2008



90,49 %

Sprzedaż krajowa
Domestic sales

9,51 %

Sprzedaż na eksport
Export sales

2204

2204

2204

2204

2204

Sprzedaż Grupy wg rynków zbytu w latach 2007/2008
Capital Group's sales by markets in 2007/2008

w tys. zł / '000 PLN

	2007	2008
Sprzedaż krajowa / Domestic sales	1 746 408	2 000 999
Sprzedaż na eksport: / Export sales	182 014	210 283
w tym: / including:		
Niemcy / Germany	117 612	94 759
Bulgaria / Bulgaria	0	24 424
Austria / Austria	0	15 436
Holandia / Holland	16 227	14 383
Finlandia / Finland	10 762	12 221
Anglia / United Kingdom	0	10 649
Belgia / Belgium	0	7 660
Norwegia / Norway	13 055	6 989
Szwecja / Sweden	2 328	6 255
Litwa / Lithuania	19 001	5 698
Francja / France	-153	3 596
Dania / Denmark	0	3 135
Estonia / Estonia	0	2 800
Indie / India	148	2 200
Inne / other	3 034	78
Sprzedaż razem / Total	1 928 422	2 211 282

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Najważniejsze kontrakty

Key contracts



2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

0904

2278

2597

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

2204

2204

Key contracts



2204

2204

2204

2204

Najważniejsze kontrakty

2204

Zestawienie wartości zleceń realizowanych dla najważniejszych klientów Value of works executed for major clients

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa
Mostostal Warszawa Capital Group

dane w tys. zł/ '000 PLN

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	345 188
ACCIONA Nieruchomości Sp. z o.o.	111 405
Urząd Miasta Łodzi	85 909
Bonifraterska Development Sp. z o.o.	82 014
MGC INWEST Sp. z o.o.	78 478
METRO WARSZAWSKIE Sp. z o.o.	77 858
Grupa Lotos SA	65 725
Bemowo Invest Sp. z o.o.	60 029
PKN ORLEN SA	57 957
Zakłady Chemiczne ZACHEM SA	57 682
Focus Park Piotrków Trybunalski Sp. z o.o.	47 443
Grupa Archiwom	45 046
Grupa ALSTOM	43 325
Foster Wheeler Energia Polska	40 617
ZA Puławy SA	37 909
Stellarr Retail Development	35 089
Miasto Stołeczne Warszawa	28 900
MZWiK w Warszawie	28 785
XENDER SA	28 622
Gmina Opole	26 342
Gmina Tychy	24 011
Polski Związek Kolarski	23 570
TBS Wrocław	22 806
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Gliwice Sp. z o.o.	22 689
Pozostała sprzedaż / Other sales	733 883
	2 211 282

2597

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Grupa Kapitałowa
Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa
Capital Group

2204

56 %

5 %

39 %

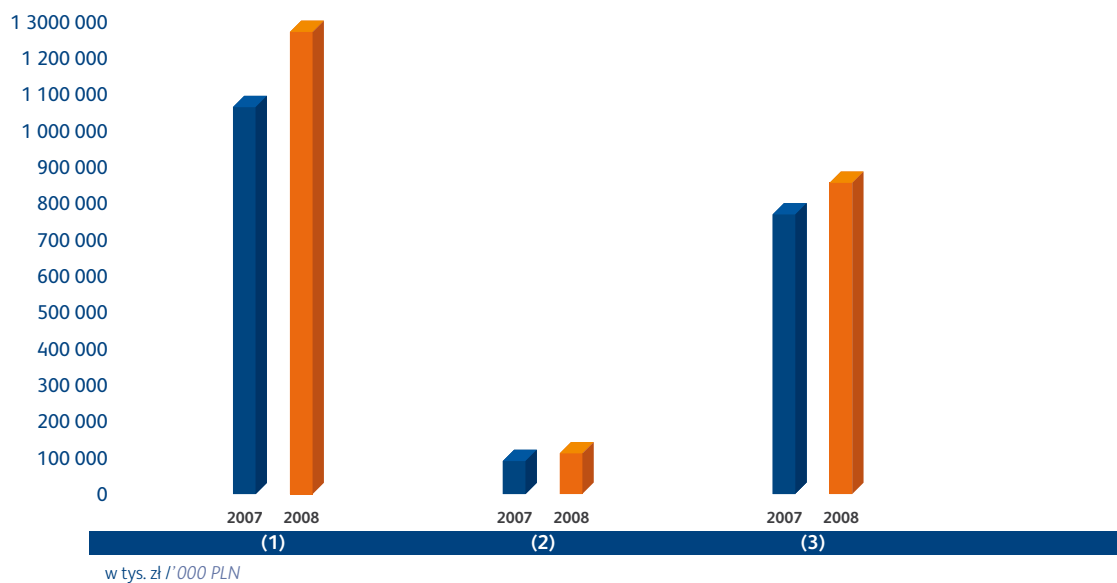
Podział sprzedaży wg klientów
w roku 2008
Sales by clients in 2008

■ Klient prywatny Private clients	56 %
■ Grupa ACCIONA Acciona Group	5 %
■ Klient publiczny Public clients	39 %

Podział sprzedaży wg klientów
Sales by clients in 2008

dane w tys. zł / '000 PLN

		2007	2008
(1)	Klient prywatny / Private clients	1 065 941	1 241 034
(2)	Grupa ACCIONA / Acciona Group	90 928	112 247
(3)	Klient publiczny / Public clients	770 456	857 357
(4)	Pozostała sprzedaż / Other sales	1 097	644
	Przychody ogółem / Total sales	1 928 422	2 211 282



2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

2204

2204

Siedziba TVP
w Warszawie

Polish TV Headquarters
in Warsaw



2204

2204

2204

2204

2204

2204

**Zestawienie wartości zleceń realizowanych
dla najważniejszych klientów**
Value of works executed for major clients

MOSTOSTAL WARSZAWA SA

dane w tys. zł/'000 PLN

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad	344 986
ACCIONA Nieruchomości Sp. z o.o.	111 405
Urząd Miasta Łodzi	85 909
Bonifraterska Development Sp. z o.o.	82 014
METRO WARSZAWSKIE Sp. z o.o.	77 858
Bemowo Invest Sp. z o.o.	60 029
Focus Park Piotrków Trybunalski Sp. z o.o.	47 443
MZWIK WARSZAWA	28 785
XENDER SA	28 622
Miasto Stołeczne Warszawa	28 235
Gmina Tychy	24 011
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	21 296
WOMAK ALFA Sp. z o.o.	21 179
Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o.	20 246
Pozostała sprzedaż / Other sales	201 706
	1 183 724

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

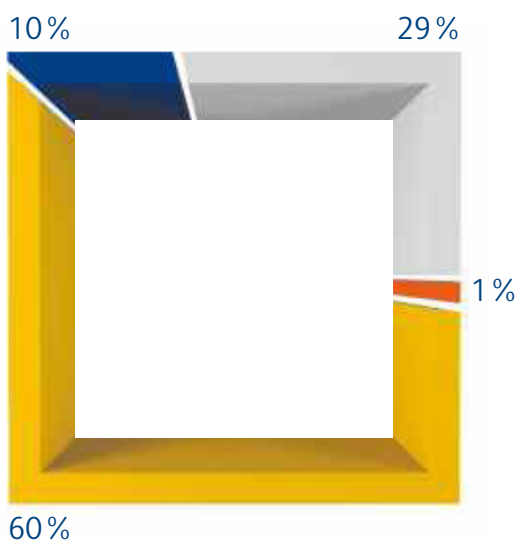
2204

Mostostal
Warszawa SA

Mostostal
Warszawa SA

2204

2204



**Podział sprzedaży wg
klientów w roku 2008**
*Sales by clients in
2008*

■	Klient prywatny <i>Private clients</i>	29%
■	Grupa ACCIONA <i>Acciona Group</i>	10%
■	Klient publiczny <i>Public clients</i>	60%
■	Pozostała sprzedaż <i>Other sales</i>	1%

Podział sprzedaży wg klientów
Sales by clients in 2008

dane w tys. zł / '000 PLN

		2007	2008
(1)	Klient prywatny / <i>Private clients</i>	311 147	341 490
(2)	Grupa ACCIONA / <i>Acciona Group</i>	90 928	112 247
(3)	Klient publiczny / <i>Public clients</i>	603 442	714 324
(4)	Pozostała sprzedaż / <i>Other sales</i>	920	15 663
	Przychody ogółem / <i>Total sales</i>	1 006 437	1 183 724

1 300 000

1 200 000

1 100 000

1 000 000

900 000

800 000

700 000

600 000

500 000

400 000

300 000

200 000

100 000

0

2007 2008

2007 2008

2007 2008

(1)

(2)

(3)

w tys. zł / '000 PLN

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Znaczące umowy zawarte
w 2008 roku
*Significant contracts concluded
in 2008*



2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

6544

6544

2278

2597

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

W okresie sprawozdawczym, tj. od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. miały miejsce następujące zdarzenia istotne dla Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa:

I kwartał 2008

15.01.2008

Remak SA podpisał umowę z Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o. na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła CFB 300MW w Deven, Bułgaria. Wartość kontraktu wynosi: 15,4 mln zł (równowartość 4,3 mln EUR).

18.01.2008

Mostostal Warszawa SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, SEEN TECHNOLOGIE Sp. z o.o., ENERGOTECHNIKA Sp. z o.o., zawarł z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie SA, umowę na „Modernizację technologii w Zakładzie Wodociągu Północnego – Flotacja ciśnieniowa”. Wartość kontraktu wynosi: 36,3 mln EUR brutto.

22.01.2008

Mostostal Warszawa SA jako Partner konsorcjum w składzie: Budimex Dromex SA – lider, Mostostal Warszawa SA, Strabag Sp. z o.o., Warbud SA, podpisał z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad kontrakt na realizację odcinka drogi ekspresowej S-8 od Konotopy do al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie o długości 10,3 km. Wartość kontraktu wynosi: 1.761,7 mln zł netto (w kwocie tej udział Mostostal Warszawa SA wynosi 27 %).

24.01.2008

WROBIS SA zawarł z Archicom Cadenza Hallera Sp. z o.o. Spółka Komandytowa, umowę na budowę w charakterze generalnego wykonawcy budynków mieszkalnych wielorodzinnych (A1, A2, A3) z garażami podziemnymi, drogą dojazdową do nieruchomości wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz zagospodarowaniem terenu. Wartość kontraktu wynosi: 86,5 mln zł brutto.

25.01.2008

Mostostal Warszawa SA zawarł z Przedsiębiorstwem Napraw Infrastruktury Sp. z o.o., umowę na wykonanie robót budowlanych związanych z Przebudową Wiaduktu Kolejowego usytuowanego w Warszawie w km 7,187 na odcinku Warszawa Wschodnia – Legionowo wraz z robotami odwodnieniowymi przęsł zespoleń i przyczółków wiaduktu. Wartość kontraktu wynosi: 6,3 mln EUR netto.

4.02.2008

Remak SA zawarł umowę z Baumgarte Boiler Systems GmbH, Niemcy. Przedmiotem zamówienia jest wykonanie kompletnego montażu części ciśnieniowej kotła wraz z komponentami w RDF – Plant Oostende, Belgia. Wartość kontraktu wynosi: 7,6 mln zł (równowartość 2,1 mln EUR).

12.02.2008

Mostostal Puławy SA zawarł z Foster Weeler z siedzibą w Finlandii kontrakt na montaż kotła biomasy o mocy 460 MW w miejscowości Jyväskylä (Finlandia). Wartość kontraktu wynosi: 9,6 mln EUR.

25.02.2008

Mostostal Warszawa SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, Mostostal Puławy SA, zawarł z Miastem Łódź umowę na dokończenie stanu surowego hali wielofunkcyjnej przy ul. Unii Lubelskiej. Wartość kontraktu wynosi: 105,1 mln zł brutto.

During the reporting period, i.e. from 1 January to 30 June 2008 the following events, significant for the Mostostal Warszawa Capital Group, took place:

1st quarter 2008

15.01.2008

Remak SA concluded a contract with Foster Wheeler Energia Polska sp. z o. o. for assembly of the pressure part of the CFB 300MW boiler in Deven, Bulgaria. The value of the contract is PLN 15.4 million (an equivalent of EUR 4.3 million).

18.01.2008

Mostostal Warszawa SA as the Leader of the Consortium comprised of Mostostal Warszawa SA, SEEN TECHNOLOGIE Sp. z o.o., ENERGOTECHNIKA Sp. z o.o., concluded a contract with Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m. st. Warszawie SA for "Modernization of the technology at the Zakład Wodociągu Północnego – Pressure flotation". Gross value of the contract is EUR 36.3 million.

22.01.2008

Mostostal Warszawa SA as a Partner of the Consortium comprising Budimex Dromex S A – Leader, Mostostal Warszawa SA, Strabag Sp. z o. o., Warbud SA concluded a contract with Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad for execution of a 10.3- kilometer stretch of the S-8 express road from Konotopy to Al. Prymasa Tysiąclecia in Warsaw. Net value of the contract is PLN 1,761.7 million (share of Mostostal Warszawa SA is 27 %);

24.01.2008

WROBIS SA concluded a contract with Archicom Cadenza Hallera Sp. z o. o. Spółka Komandytowa for construction, as a general contractor, of multi-family housing buildings (A1,A2,A3) with underground car parks, access roads and necessary technical infrastructure and land development. Gross value of the contract is PLN 86.5 million.

25.01.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. for execution of construction works related to reconstruction of a rail overpass located in Warsaw, at the 7.187 stretch Warszawa Wschodnia – Legionowo, together with drainage works of combined spans and abutments of the overpass. Net value of the contract is EUR 6.3 million.

4.02.2008

Remak SA concluded a contract with Baumgarte Boiler Systems GmbH, Germany for assembly of the pressure part of a boiler, including components, at RDF Plant Oostende, Belgium. The value of the contract is PLN 7.6 million (an equivalent of EUR 2.1 million).

12.02.2008

Mostostal Puławy SA concluded a contract with Foster Weeler in Finland for assembly of a 460MW biomass boiler in Jyväskylä (Finland). The value of the contract is EUR 9.6 million.

25.02.2008

Mostostal Warszawa SA as the Leader of the Consortium comprising: Mostostal Warszawa SA, Mostostal Puławy SA, concluded a contract with City of Łódź for completion of shell and core of a multipurpose hall at ul. Unii Lubelskiej. Gross value of the contract is PLN 105.1 million.



Droga krajowa nr 7
Białobrzegi – Jedliński

National Road no. 7
Białobrzegi – Jedliński

2204



2204

18.03.2008

Remak SA w ramach Konsorcjum Polimex-Mostostal SA i Remak SA zawarł umowę z Konsorcjum Alstom Power sp. z o.o. i Rafako SA – zleceniodawca, na wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w ramach pakietu nr 1, 2, 4, 5 dla bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Wartość kontraktu wynosi: 49,0 mln zł. Udział Remak SA w realizacji zadania wynosi 50%.

II kwartał 2008

7.04.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z „XENDER” SA umowę na wykonanie w charakterze Generalnego Wykonawcy stanu surowego Budynku A na Osiedlu „Eolian Park” w Warszawie. Wartość kontraktu wynosi: 42,2 mln zł netto. Z uwagi na sytuację na rynku nieruchomości jaka zaistniała w 2008 roku, wykonanie umowy zostało zawieszone.

2204

17.04.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z POLIMENI INTERNATIONAL JASTRZĘBIE ZDRÓJ Sp. z o.o. umowę na budowę Centrum handlowo-usługowego w Jastrzębiu Zdroju, zwanego „Galeria Jastrzębie”. Wartość kontraktu wynosi: 16,7 mln EUR netto.

13.05.2008

Mostostal Warszawa SA jako Generalny Wykonawca zawarł z WOMAK ALFA Sp. z o.o. umowę na budowę Centrum Handlowo-Usługowego „Nowy Świat” w Rzeszowie. Wartość kontraktu wynosi: 94,9 mln zł netto.

15.05.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z Focus Park Piotrków Trybunalski Sp. z o.o. umowę na budowę obiektu „FOCUS PARK PIOTRKÓW TRYBUNALSKI”. Wartość kontraktu wynosi: 208,5 mln zł netto.

19.05.2008

Mostostal Warszawa SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, POLMIL LTD Sp. z o.o. zawarł z Gminą Lublin umowę na budowę krytej pływalni oraz rozbudowę sali gimnastycznej przy Szkole Podstawowej Nr 23 przy ul. Podzamcze 9 w Lublinie. Wartość kontraktu wynosi: 21,9 mln zł brutto.

18.03.2008

Remak SA as partner in a consortium with Polimex-Mostostal SA concluded a contract with the Alstom Power sp. z o.o. and Rafako SA Consortium (the ordering party) for assembly of the pressure part of a boiler of package No. 1, 2, 4, 5 for the 858MW unit at the Bełchatów Power Plant. The value of the contract is PLN 49.0 million. Share of Remak SA in the task is 50%.

2nd quarter 2008

7.04.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with „XENDER” SA for execution of the shell of the Building A at the “Eolian Park” estate in Warsaw as the General Contractor. Net value of the contract is PLN 42.2 million. Due to the situation on the real property market in 2008 the contract was suspended.

17.04.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with POLIMENI INTERNATIONAL JASTRZĘBIE ZDRÓJ Sp. z o.o. for construction of a trade and service center in Jastrzębie Zdrój named “Galeria Jastrzębie”. Net value of the contract is EUR 16.7 million.

13.05.2008

Mostostal Warszawa SA as the General Contractor, concluded a contract with WOMAK ALFA Sp. z o.o. for construction of a trade and service centre “Nowy Świat” in Rzeszów. Net value of the contract is PLN 94.9 million.

15.05.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with Focus Park Piotrków Trybunalski Sp. z o.o. for construction of a facility “FOCUS PARK PIOTRKÓW TRYBUNALSKI”. Net value of the contract is PLN 208.5 million.

19.05.2008

Mostostal Warszawa SA as the Leader of the Consortium comprising Mostostal Warszawa SA, POLMIL LTD Sp. z o.o. concluded a contract with the Lublin Municipality for construction of an indoor swimming pool and expansion of a gymnastics hall at the Primary School No. 23 at ul. Podzamcze 9 in Lublin. Gross value of the contract is PLN 21.9 million.

19.05.2008

Mostostal Warszawa SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, Acciona Infraestructuras SA zawarł z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę pn.: „Przebudowa drogi krajowej nr 2 na odcinku obwodnicy Białej Podlaskiej od km 630+519 do km 641+489”. Wartość kontraktu wynosi: 43,2 mln EUR brutto.

21.05.2008

Mostostal Warszawa SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, Acciona Infraestructuras SA podpisał z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział we Wrocławiu, umowę na budowę mostu przez rzekę Odrę wraz z estakadami dojazdowymi na odcinku od km 18+174 do 19+960 w ciągu Autostradowej Obwodnicy Wrocławia A-8. Wartość kontraktu wynosi: 576,8 mln zł brutto.

2.06.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z Uniwersytetem im. A. Mickiewicza w Poznaniu umowę na realizację kontraktu „Budowa Hali Sportowej wraz z niezbędnymi sieciami”. Wartość przedmiotu Umowy wynosi 24,3 mln zł brutto.

9.06.2008

Mostostal Warszawa SA jako podwykonawca podpisał z Polimex-Mostostal SA umowę na realizację kontraktu „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)”. Wartość kontraktu wynosi: 203,5 mln zł netto.

13.06.2008

Mostostal Warszawa SA zawarł z Realia Polska Inwestycje Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu pn. „Budynek mieszkalny wielorodzinny, z garażem podziemnym”, składający się z 5 kondygnacji naziemnych i 2 kondygnacji podziemnych. Wartość kontraktu wynosi: 33,9 mln zł netto.

26.06.2008

WROBIS SA zawarł z TBS WROCŁAW Sp. z o.o. umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy kontraktu pn. „Budowa 5 budynków mieszkalnych wielorodzinnych we Wrocławiu przy ul. Wileńskiej (Zadanie Brochów I i II)”. Wartość kontraktu wynosi: 60,0 mln zł brutto.

27.06.2008

Mostostal Warszawa SA jako Generalny Wykonawca, zawarł z Centrum Wzgórze Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na realizację kontraktu pn. „Centrum Wielofunkcyjne Wzgórze Gdynia”. Wartość kontraktu wynosi 234,9 mln zł netto. W dniu 22.12.2008 Mostostal Warszawa SA, odstąpił od umowy zawartej z Centrum Wzgórze Sp. z o.o. Powodem odstąpienia było niezyskanie przez Inwestora finansowania inwestycji.

19.05.2008

Mostostal Warszawa SA as the Leader of the Consortium comprising Mostostal Warszawa SA, Acciona Infraestructuras SA concluded a contract with Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad named "Reconstruction of the national road No. 2 on the ring road of Biala Podlaska from 630+519 to 641+489 km". Gross value of the contract is EUR 43.2 million.

21.05.2008

Mostostal Warszawa SA as the Leader of the Consortium comprising Mostostal Warszawa SA, Acciona Infraestructuras SA (Partner of the Consortium) concluded a contract with the Wrocław Division of Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad for construction of a bridge over the Odra River including access flyovers from 18+174 to 19+960 km on the A-8 Wrocław Motorway Ringroad. Gross value of the contract is PLN 576.8 million.

2.06.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with the Adam Mickiewicz University in Poznań to carry out the project "Construction of a sports hall with necessary networks". Gross value of the subject of the contract is PLN 24.3 million.

9.06.2008

Mostostal Warszawa SA as a Subcontractor, concluded a contract with Polimex-Mostostal SA (Contractor) to carry out the project "Construction of a PTA Production Plant". Net value of the contract is PLN 203.5 million.

13.06.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with Realia Polska Inwestycje Sp. z o.o. to carry out a project named "Multi-family residential building with an underground car park", consisting of 5 ground and 2 underground storeys. Net value of the contract is PLN 33.9 million.

26.06.2008

WROBIS SA concluded a contract with TBS WROCŁAW Sp. z o.o. to act as a general contractor in execution of the project named "Construction of 5 multi-family residential buildings in Wrocław, at ul. Wileńska, (Brochów I and II Task). Gross value of the contract is PLN 60.0 million.

27.06.2008

Mostostal Warszawa SA as the General Contractor, concluded a contract with Centrum Wzgórze Sp. z o.o. with its registered office in Warsaw to carry out the project named "Wzgórze Gdynia Multifunctional Centre". Net value of the contract is PLN 234.9 million. On 22.12.2008 Mostostal Warszawa SA, withdrew from the contract to carry out the project. The reason for the withdrawal is the fact that the Investor was not granted funds for the investment.



Most Siekierkowski
w Warszawie

Siekierkowski Bridge
in Warsaw

2204

2204

2204

2204

2204

2204

Przejście graniczne
w Terespolu

Border crossing
in Terespol

2204

2204

2204

III kwartał 2008

1.07.2008

WROBIS SA zawarł z Tektura Wrocław Sp. z o.o. umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy kontraktu pn. „Rozbudowa zakładu TEKTURA WROCŁAW w Krępicach”. Wartość przedmiotu umowy wynosi 22,6 mln zł brutto.

14.07.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie, umowę na realizację kontraktu pn. „Przebudowa drogi krajowej nr 2 od km 564+400 do km 574+800 obwodnica Siedlec”. Wartość przedmiotu umowy wynosi 36,3 mln zł brutto.

28.07.2008

W dniach od 1 do 28 lipca 2008 Mostostal Płock SA podpisał z PKN ORLEN SA umowy na wykonanie prac remontowych na łączną kwotę 6,9 mln zł netto.

7.08.2008

Mostostal Warszawa SA jako Partner Konsorcjum w składzie: Acciona Infraestructuras SA, (Lider), Mostostal Warszawa SA, zawarł z TUCANA Sp. z o.o., umowę na realizację kontraktu pn. „Atmosfera Apartamenty” polegającego na budowie Budynku Nr 1 z zespołu budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi i towarzyszącymi usługami w Warszawie. Wartość przedmiotu umowy wynosi 79,5 mln zł netto.

3rd quarter 2008

1.07.2008

WROBIS SA concluded a contract with Tektura Wrocław Sp. z o.o. to act as a general contractor in execution of the project named “Expansion of the TEKTURA WROCŁAW plant in Krępie”. Gross value of the subject of the contract is PLN 22.6 million.

14.07.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with the Warsaw Division of Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad to execute a contract named “Reconstruction of the national road No. 2 from 564+400 km to 574+800 km - Siedlce ringroad”. Gross value of the subject of the contract is PLN 36.3 million.

28.07.2008

Between 1st and 28th July 2008 Mostostal Płock SA concluded contracts with PKN ORLEN SA for repair works for the total net amount of PLN 6.9 million.

7.08.2008

Mostostal Warszawa SA as a Partner of the Consortium comprising: Acciona Infraestructuras SA, (Leader), Mostostal Warszawa SA (Partner), concluded a contract with TUCANA Sp. z o.o. to execute a project named “Atmosfera Apartamenty” consisting in construction of Building No. 1 in the housing building complex with underground car parks and associated services in Warsaw. Net value of the subject of the contract is PLN 79.5 million.

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

2204

Skrzyżowanie
Włoska-Marynarska
w Warszawie

Włoska-Marynarska
junction in Warsaw



27.08.2008

Mostostal Warszawa SA jako Partner Konsorcjum w składzie: Acciona Infraestructuras SA, (Lider), Mostostal Warszawa SA, zawarł z Acciona Nieruchomości Sp. z o.o., umowę na realizację kontraktu pn. „Apartamenty Pańska” polegającego na budowie dwóch budynków o funkcjach biurowej, usługowej i mieszkaniowej z garażem podziemnym (budynek A i B) oraz niezbędną obsługą komunikacyjną i urządzeniami infrastruktury przy ulicy Pańskiej w Warszawie. Wartość przedmiotu umowy wynosi 107,5 mln zł netto.

27.08.2008

Mostostal Warszawa SA as a Partner of the Consortium comprising: Acciona Infraestructuras SA, (Leader), Mostostal Warszawa SA (Partner), concluded a contract with Acciona Nieruchomości Sp. z o.o. to execute a project named “Apartamenty Pańska” consisting of two office and residential buildings with an underground car park (building A and B) and necessary road access and infrastructure equipment at ul. Pańska in Warsaw. Net value of the subject of the contract is PLN 107.5 million.

1.09.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z „Walencia Development” Sp. z o.o., umowę na budowę osiedla mieszkaniowego zlokalizowanego w Ożarowie Mazowieckim. Zrealizowanie przedmiotu budowy nastąpi w pięciu etapach robót zgodnie z harmonogramem robót określającym terminy wykonania poszczególnych etapów. Obecnie Spółce Mostostal Warszawa SA, powierzono wykonanie I Etapu robót, za który otrzyma wynagrodzenie w wysokości 6,2 mln zł netto. Wykonanie pozostałych etapów robót uzależnione jest od dnia uzyskania przez Zamawiającego decyzji przyznającej kredyt finansujący inwestycję. Łączna wartość umowy po wykonaniu wszystkich Etapów wynosi 21,4 mln zł netto.

1.09.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with “Walencia Development” Sp. z o.o., to construct a housing settlement located in Ożarów Mazowiecki – Duchnie. The construction will involve five stages in line with the schedule of work specifying the dates for completion of individual stages. Currently, Mostostal Warszawa SA, has been commissioned execution of Stage I of works with net remuneration for the Company at PLN 6.2 million. Execution of other stages depends on the date when the Ordering Party receives the decision granting a credit facility financing the investment. The total net value of the contract following completion of all Stages is PLN 21.4 million.

3.09.2008

W dniach od 11 sierpnia 2008 roku do 3 września 2008 roku Mostostal Płock SA podpisał z PKN ORLEN umowy na wykonanie robót w branży mechanicznej, antykorozyjnej i izolacyjnej na łączną kwotę netto 16,8 mln PLN.

3.09.2008

Between 11th August and 3rd September 2008 Mostostal Płock SA concluded contracts with PKN ORLEN for mechanical, anticorrosive and isolation work for the total net amount of PLN 16.8 million.

9.09.2008

Remak SA w Konsorcjum z Polimex-Mostostal SA w Warszawie i ZRE Sp. z o.o. w Krakowie podpisał protokół handlowy z firmą ALSTOM Power Systems GmbH Stuttgart, Niemcy dotyczący wykonania montażu części ciśnieniowych dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop, Niemcy. Termin realizacji od I kwartału 2009 r. do III kwartału 2010 r. Łączna wartość prac montażowych wynosi 108,7 mln zł (równowartość 31,3 mln EUR).

9.09.2008

Remak SA as a partner in a Consortium with Polimex-Mostostal SA and ZRE Sp. z o.o. signed a commercial protocol with ALSTOM Power Systems GmbH Stuttgart, Germany on an assembly of pressure parts of two 800 MW energy units under the project of STKW Westfalen in Hamm Uentrop, Germany. Work is to be carried out from Q1 2009 to Q3 2010. The total value of assembly work is PLN 108.7 million (an equivalent of EUR 31.3 million).

18.09.2008

Remak SA przyjął do realizacji zamówienia, co jest równoznaczne z zawarciem umowy pomiędzy Austrian Energy Inova GmbH – zleceniodawca i Remak SA – zleceniobiorca, na wykonanie kompletnego montażu części ciśnieniowej kotła wraz z komponentami w Heizkraftwerk Afferde, Hameln, Niemcy o wartości 8,3 mln zł (równowartość 2,5 mln EUR).

18.09.2008

Remak SA accepted orders which is synonymous to conclusion of a contract between Austrian Energy Inova GmbH - ordering party and Remak SA - contractor, for full assembly of the pressure part of a boiler with components in Heizkraftwerk Afferde, Hameln, Germany, with the value of PLN 8.3 million (an equivalent of EUR 2.5 million).

2204

2204

2204

22.09.2008

Remak SA przyjął do realizacji zamówienia, co jest równoznaczne z zawarciem umowy pomiędzy Austrian Energy Inova GmbH – zleceniodawca i Remak SA – zleceniobiorcą, na wykonanie kompletnego montażu części ciśnieniowej dwóch kotłów wraz z komponentami dla projektu Delfzijl w Farmsum, Holandia o wartości 17,6 mln zł (równowartość 5,3 mln EUR).

IV kwartał 2008

22.10.2008

Mostostal Warszawa SA jako Partner Konsorcjum w składzie: Mostostal Warszawa SA, Dywidag Bau GmbH, HELIT+WOERNER Budowlana Sp. z o.o., STRABAG Sp. z o.o., zawarł z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział we Wrocławiu umowę na wykonanie robót polegających na zaprojektowaniu i zbudowaniu Autostradowej Obwodnicy Wrocławia, Część 2 zamówienia: Autostrada A8 na odcinku od km 13 + 500,00 do km 18 + 174,00 i od km 19 + 960,00 do km 28 + 368,75, odcinek drogi ekspresowej S8 od km 0 + 0,00 do km 00 + 500 w węźle „Pawłowice” oraz łącznik „Długoleka” od km 0 + 575,00 do km 6 + 235,85. Udział Spółki w wynagrodzeniu Konsorcjum określono na 30%. Wartość kontraktu wynosi: 2.058 mln zł brutto.

4.12.2008

Wrobis SA zawarł z GP INVESTMENT Sp. z o.o. umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy kontraktu pn. „Budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego CENTRUM POŁUDNIOWE – ETAP I”. Wartość przedmiotu umowy wynosi 90 mln zł netto.

8.12.2008

Remak SA działając w ramach konsorcjum z Polimex-Mostostal SA i ZRE Sp. z o.o. podpisał potwierdzenie przyjęcia do realizacji zamówienia firmy Alstom Power Systems GmbH Stuttgart dotyczącego wykonania montażu części ciśnieniowych dwóch bloków energetycznych o mocy 800 MW każdy dla projektu STKW Westfalen w Hamm Uentrop, Niemcy. Łączna wartość prac montażowych wynosi 122 mln zł. (równowartość 31,3 mln EUR). Przewidywany udział firm w realizacji prac: Remak SA – 50%, firmy z Grupy Polimex-Mostostal SA – 50%.

17.12.2008

Remak SA podpisał umowę pomiędzy Alstom Power Ltd, na wykonanie montażu 3 kotłów odzyskowych w Elektrowni Grain (Wielka Brytania). Zadanie realizowane będzie od grudnia 2008 r. do września 2009 r. Wartość przedmiotu umowy wynosi 18 mln GBP.

17.12.2008

Mostostal Warszawa SA podpisał z Reinhold Polska Project 4 Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu „Centrum Biurowe Silesia Atrium w Katowicach przy al. Korfantego 138”. Wartość przedmiotu umowy wynosi 43 mln zł netto.

22.09.2008

Remak SA accepted orders which is equivalent to conclusion of a contract between Austrian Energy Inova GmbH - ordering party and Remak SA - contractor, for full assembly of the pressure part of two boilers with components for the Delfzijl project in Farmsum, the Netherlands, with the value of PLN 17.6 million (an equivalent of EUR 5.3 million).

4th quarter 2008

22.10.2008

Mostostal Warszawa SA as a Partner in the Consortium comprising: Mostostal Warszawa SA, Dywidag Bau GmbH, HELIT+WOERNER Budowlana Sp. z o.o., STRABAG Sp. z o.o., concluded a contract with the Wrocław Division of Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad for designing and constructing a Wrocław Motorway Ringroad, Part 2 of the order: A2 Motorway, 13+500.00 km to 18+174.00 stretch and 19+960.00 km to 28+368.75 km stretch, S8 express road stretch from 0+0.00 km to 00+500 km in the “Pawłowice” junction and “Długoleka” link from 0+575.00 km to 6+235.85 km. The Company's share in the Consortium's remuneration has been specified at 30%. Gross value of the contract is PLN 2,058 million.

4.12.2008

Wrobis SA concluded a contract with GP INVESTMENT Sp. z o.o. to act as a general contractor in the project named “Construction of the multi-family housing building CENTRUM POŁUDNIOWE – STAGE I”. Net value of the subject of the contract is PLN 90 million.

8.12.2008

Remak SA as a partner in a Consortium with Polimex-Mostostal SA in Warsaw and ZRE sp. z o.o. in Kraków signed a confirmation of the acceptance of the order of Alstom Power Systems GmbH Stuttgart, on an assembly of pressure parts of two 800 MW energy units under the project of STKW Westfalen in Hamm Uentrop, Germany. The total value of assembly work is PLN 122 million (an equivalent of EUR 31.3 million). Projected share in work execution: Remak SA - 50%, Polimex-Mostostal SA Group Companies - 50%.

17.12.2008

Remak SA concluded a contract with Alstom Power Ltd for assembly of 3 waste-heat boilers in the Grain Power Station (UK). The task will be carried out from December 2008 to September 2009. The value of the subject of the contract is GBP 18 million.

17.12.2008

Mostostal Warszawa SA concluded a contract with Reinhold Polska Project 4 Sp. z o.o. to carry out the project “Silesia Atrium Office Centre in Katowice, at ul. Korfantego 138”. The net value of the subject of the contract is PLN 43 million.

Wytwórnia melaminy
w Puławach

Melamine production
facility in Puławy



RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT



Sprawozdanie Finansowe

Financial Statement



2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

6544

2204

2204

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY

Mostostal
WARSZAWA

ANNUAL REPORT

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa Capital Group

Skonsolidowany bilans

Consolidated balance sheet

AKTYWA / ASSETS	31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa trwałe (długoterminowe) / Fixed assets (long-term)	246 409	184 208
1. Wartości niematerialne / Intangibles	2 173	1 180
2. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	188 073	150 702
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables	0	0
4. Nieruchomości inwestycyjne / Real estate	972	1 321
5. Inwestycje w jednostkach stow. wycenionych metodą praw własności Investments in associates valued using equity method	864	4 211
6. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	4 812	861
7. Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	60	90
8. Aktywa z tytułu podatku odroczonego / Assets due to deferred income tax	48 688	25 316
9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term accruals	767	527
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / Circulating assets (short-term)	1 029 387	824 790
1. Zapasy / Inventory	41 344	54 606
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables	516 300	331 983
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash and cash equivalents	309 251	287 705
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	533	3 174
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term accruals	161 959	147 322
6. Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży Available-for-sale investment	0	0
Aktywa razem / Total assets	1 275 796	1 008 998
PASYWA / CAPITALS AND LIABILITIES	31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej) Shareholders equity (attributable to shareholders of the Parent Company)	337 687	284 884
1. Kapitał podstawowy / Share capital	44 801	44 801
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 / rezerwowy / Supplementary capital	230 445	171 696
5. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych / Foreign exchange differences on subsidiaries	584	-51
6. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty / Retained earnings or uncovered loss	61 857	68 438
- niepodzielony zysk / niepokryta strata / Undistributed earnings or uncovered loss	-19 254	15 491
- zysk / (strata) za okres / earnings / (loss) for period	81 111	52 947
II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych / Minority interests	65 308	59 485
III. Kapitał własny ogółem / Total equity	402 995	344 369
IV. Zobowiązania długoterminowe / Non current liabilities	46 017	34 430
1. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki / Interest-bearing loans and borrowings	3 083	2 015
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu / Long-term finance lease	25 901	14 475
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	5 365	6 067
4. Rezerwy długoterminowe / Long-term provision	7 927	7 882
5. Długoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów Long-term accrued expenses and deferred income	3 644	3 796
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other long-term liabilities	97	195
V. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	826 784	630 199
1. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek Short-term loans and bank credits liabilities	20 940	23 247
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu / Current finance lease liabilities	9 130	6 056
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Trade payables	338 545	311 728
4. Pozostałe zobowiązania / Other liabilities	132 245	51 279
5. Podatek dochodowy / Income tax	14 620	5 491
6. Rezerwy krótkoterminowe / Short-term provision	27 668	15 129
7. Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów Short-term accrued expenses and short-term deferred income	283 636	217 269
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	872 801	664 629
Pasywa razem / Total capitals and liabilities	1 275 796	1 008 998

+

+

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa Capital Group

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Consolidated cash flow statement

1.01.08 - 31.12.08

1.01.07 - 31.12.07

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	119 467	62 339
2. Korekty o pozycje: / Adjustments for:	-52 566	39 377
2.1. Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności Share in profit of companies subject to valuation by the equity method	3 347	-2 160
2.2. Amortyzacja / Depreciation and amortization	22 780	19 586
2.3. Różnice kursowe / Foreign exchange expense (income)	73	82
2.4. Odsetki otrzymane i zapłacone / Net interest and dividends	3 380	2 597
2.5. Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej / Profit (loss) on investments	-14 547	-14 903
2.6. Zwiększenie (zmniejszenie) stanu należności / Increase (decrease) in receivables	-182 245	10 381
2.7. Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zapasów / Increase (decrease) in inventories	13 262	-23 878
2.8. Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek Change in liabilities (excluding loans and borrowings)	54 450	36 150
2.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	48 244	22 737
2.10. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	15 249	-2 722
2.11. Podatek dochodowy zapłacony / Tax paid	-32 196	-7 670
2.12. Pozostałe / Other	15 637	-823

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net cash flow from operating activity	66 901	101 716
---	--------	---------

II Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow

1. Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Disposal of tangible and intangible fixed assets	16 832	49 935
2. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych Purchase of tangible and intangible fixed assets	-39 107	-21 596
3. Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych / Disposal of investment properties	943	177
4. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych / Purchase of investment properties	0	-20
5. Sprzedaż aktywów finansowych / Disposal of financial assets	0	380
6. Nabycie aktywów finansowych / Purchase of financial assets	-4 534	0
7. Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych Purchase of subsidiaries less cash acquired	0	0
8. Sprzedaż jednostki zależnej po potrąceniu przekazanych środków pieniężnych Disposal of subsidiaries less cash given	0	0
9. Odsetki otrzymane i zapłacone / Dividends and interests received	150	0
10. Spłata udzielonych pożyczek / Loans repaid	0	0
11. Udzielenie pożyczek / Loans given	0	0
12. Pozostałe / Other	62	-1

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej / Net cash flow from investing activity	-25 654	28 875
---	---------	--------

+

1.01.07 - 31.12.07

Q

-6 338

1 490

-4 244

1211

0

-868

-3 242

-280

-13 482

117 109

-913

170 596

287 705

12 399

Mostostal Warszawa SA

Mostostal Warszawa SA

Bilans

Balance sheet

AKTYWA / ASSETS		31.12.2008	31.12.2007
I. Aktywa trwałe / Fixed assets		155 750	114 849
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: / Intangible fixed assets:		327	273
2. Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets		44 202	29 949
3. Należności długoterminowe / Long-term receivables		0	0
3.1. Od jednostek powiązanych / From related entities		0	0
3.2. Od pozostałych jednostek / From others		0	0
4. Inwestycje długoterminowe / Long-term investments		60 675	56 675
4.1. Nieruchomości / Real estate		972	972
4.2. Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets		59 703	55 703
a) w jednostkach powiązanych / in affiliates		59 253	55 253
b) w pozostałych jednostkach / in other companies		450	450
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments and deferred costs		50 546	27 952
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax assets		50 275	27 952
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe / other deferred assets		271	
II. Aktywa obrotowe / Current assets		642 712	461 184
1. Zapasy / Inventory		14 499	8 218
2. Należności krótkoterminowe / Short-term receivables		289 844	136 046
2.1. Od jednostek powiązanych / From affiliates		1 135	22
2.2. Od pozostałych jednostek / From others		288 709	136 024
3. Inwestycje krótkoterminowe / Short-term investments		232 796	211 839
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets		232 796	211 839
a) w jednostkach powiązanych / in affiliates			0
b) w pozostałych jednostkach / in other companies		533	3 174
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / cash and cash equivalents		232 263	208 665
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe / Other short-term investments			0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Short-term prepayments and deferred costs		105 573	105 081
Aktywa razem / Total assets		798 462	576 033
PASywa / CAPITALS AND LIABILITIES		31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny / Shareholders' funds		209 289	194 519
1. Kapitał zakładowy / Share capital		20 000	20 000
2. Kapitał zapasowy / Reserve capital		173 583	125 451
3. Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve		-27 732	937
4. Zysk (strata) netto / Profit/loss for the period		43 438	48 131
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Liabilities and provisions		589 173	381 514
1. Rezerwy na zobowiązania / Provisions		22 057	17 374
1.1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provisions for deferred tax income		9 707	8 740
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for retirement and similar obligations		5 223	4 361
a) długoterminowa / long-term		1 707	1 468
b) krótkoterminowa / short-term		3 516	2 893
1.2. Pozostałe rezerwy / Other provisions		7 127	4 273
a) długoterminowe / long-term			470
b) krótkoterminowe / short-term		7 127	3 803
2. Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities		15 972	10 829
2.1. Wobec jednostek powiązanych / From affiliates			0
2.2. Wobec pozostałych jednostek / From other companies		15 972	10 829
3. Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities		325 234	202 512
3.1. Wobec jednostek powiązanych / From affiliates		17 664	3 217
3.2. Wobec pozostałych jednostek / From other companies		307 290	198 476
3.3. Fundusze specjalne / Special funds		280	819
4. Rozliczenia międzyokresowe / Accruals		225 910	150 799
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals		225 910	150 799
a) długoterminowe / long-term			0
b) krótkoterminowe / short-term		225 910	150 799
Pasywa razem / Total liabilities and equity		798 462	576 033

Rachunek zysków i strat Profit and loss account

	1.01.08 - 31.12.08	1.01.07 - 31.12.07
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		
<i>Net revenue from sale of products, goods and materials, including:</i>	1 183 724	1 006 437
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	2 655	283
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów / <i>Net revenue from sale of products:</i>	1 175 895	994 036
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / <i>Net revenue from sale of goods and materials</i>	7 829	12 401
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		
<i>Costs of products, goods and materials sold, including:</i>	1 097 635	975 525
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	2 386	292
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / <i>Production cost of products sold</i>	1 089 883	963 185
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów / <i>Value of goods and materials sold</i>	7 752	12 340
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) / Gross profit (loss) from sales (I-II)	86 089	30 912
IV. Koszty sprzedaży / Costs of sale		0
V. Koszty ogólnego zarządu / General management costs	30 433	21 827
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) / Profit (loss) from sales (III-IV-V)	55 656	9 085
VII. Pozostałe przychody operacyjne / Other operating costs	13 065	27 448
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / <i>Profit from sale of non-financial fixed assets</i>	266	22 323
2. Inne przychody operacyjne / <i>Other operating revenue</i>	12 799	5 125
VIII. Pozostałe koszty operacyjne / Other operating costs	26 934	3 574
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / <i>Loss from sale of non-financial fixed assets</i>		0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / <i>Adjustment of the value of non-financial assets</i>	17 896	1 803
3. Inne koszty operacyjne / <i>Other operating costs</i>	9 038	1 771
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) / Profit (loss) on operating activity (VI+VII-VIII)	41 787	32 959
X. Przychody finansowe / Financial revenue	36 582	18 131
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / <i>Dividend and share in profit, including:</i>	15 087	10 538
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	15 087	10 538
2. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	10 574	3 099
- od jednostek powiązanych / <i>From related entities</i>	22	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji / <i>Profit from sale of investments</i>		0
4. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>		0
5. Inne / <i>Other</i>	10 921	4 494
XI. Koszty finansowe / Financial costs	25 933	4 457
1. Odsetki, w tym: / <i>Interest, including:</i>	1 936	1 246
- dla jednostek powiązanych / <i>for related entities</i>		0
2. Strata ze zbycia inwestycji / <i>Loss on sale of investments</i>		0
3. Aktualizacja wartości inwestycji / <i>Adjustment of the value of investments</i>	1 491	1 498
4. Inne / <i>Other</i>	22 506	1 713
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI) / Profit (loss) on business activity (IX+X-XI)	52 436	46 633
XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII) / Gross profit (loss) (XII+/-XIII)	52 436	46 633
XIV. Podatek dochodowy / Income tax	8 998	-1 498
a) część bieżąca / <i>current part</i>	23 628	0
b) część odroczone / <i>deferred part</i>	-14 630	-1 498
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) / Other mandatory profit decrease (loss increase)		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
XVII. Zysk (strata) netto (XIII-XIV-XV+/-XVI) / Net profit (loss) (XIII-XIV-XV+/-XVI)	43 438	48 131

2204

2204

2204

2204

2204

RAPORT ROCZNY



ANNUAL REPORT

Mostostal Warszawa SA

Mostostal Warszawa SA

Rachunek przepływów pieniężnych

Cash flow statement

	1.01.08 - 31.12.08	1.01.07 - 31.12.07
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia / Net operating cash flow – indirect method		
I. Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	43 438	48 131
II. Korekty razem / Total revisions	-12 445	-899
1. Amortyzacja / Depreciation	8 955	6 921
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych / (Profit) loss due to foreign exchange differences		0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and share in profit (dividend)	-13 775	-9 870
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej / (Profit) loss on investments	-232	-22 365
5. Zmiana stanu rezerw / Change to the balance of provisions	4 683	2 453
6. Zmiana stanu zapasów / Change to the balance of stock	-6 281	-5 163
7. Zmiana stanu należności / Change to the balance of receivables	-153 798	-12 491
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change to the balance of short-term liabilities, excluding loans and borrowings	74 735	64 183
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change to the balance of accruals	58 749	-24 081
10. Inne korekty / Other adjustments	14 519	-486
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) / Net cash flows on operations (I+/-II)	30 993	47 232
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Net investment cash flow		
I. Wpływy / Inflows	15 390	50 136
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Sale of intangibles and tangible fixed assets	303	39 598
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Sale of investments in real estate and intangibles		0
3. Z aktywów finansowych, w tym: / From financial assets, including:	15 087	10 538
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	15 087	10 538
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets		0
- dywidendy i udziały w zyskach / dividend and share in profit	15 087	10 538
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets		0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	0	0
- zbycie aktywów finansowych / sale of financial assets		0
- dywidendy i udziały w zyskach / sale of financial assets		0
- inne wpływy z aktywów finansowych / other inflow from financial assets		0
4. Inne wpływy inwestycyjne / Other investment inflows		0
II. Wydatki / Expenditure	14 913	7 259
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Purchase of intangibles and tangible fixed assets	10 380	7 259
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Investments in real estate and intangibles		0
3. Na aktywa finansowe, w tym: / For financial assets, including:	4 000	0
a) w jednostkach powiązanych / in related entities	4 000	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	4 000	0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted		0
b) w pozostałych jednostkach / in other entities	0	0
- nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets		0
- udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted		0
4. Inne wydatki inwestycyjne / Other investment expenditure	533	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / Net cash flows on investments (I-II)	477	42 877



1.01.08 - 31.12.08

1.01.07 - 31.12.07

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Net investment cash flow**I. Wpływy / Inflows**

0

0

1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału

Net inflows from issue of shares and other capital instruments and contributions to capital

0

2. Kredyty i pożyczki / Loans and borrowings

0

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities

0

4. Inne wpływy finansowe / Other financial inflows

0

II. Wydatki / Expenditure

7 872

5 016

1. Nabywanie akcji (udziałów) własnych / Purchase of own shares

0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividend and other payments to owners

0

3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku

Other expenditure due to profit division than payments to owners

0

4. Spłaty kredytów i pożyczek / Repayment of loans and borrowings

0

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities

0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Due to other financial commitments

0

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego

Payment of liabilities due to financial lease

6 561

4 344

8. Odsetki / Interest

1 311

669

9. Inne wydatki finansowe / Other financial expenses

3

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / Net cash flows on financial activity (I-II)

-7 872

-5 016

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III) / Total net cash flows (A.III+/-B.III+/-C.III)

23 598

85 093

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:*Balance-sheet change to the balance of cash, including:*

23 598

85 093

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

change to the balance of financial resources due to foreign exchange differences

1 355

-869

F. Środki pieniężne na początek okresu / Cash at the period end (F+/- D), including:

208 665

123 572

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym: / Cash at the period end (F+/- D), including:

232 263

208 665

- o ograniczonej możliwości dysponowania / of limited disposal

10 640

10 094



Mostostal Warszawa SA

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

Biura Zarządu *Head Office*

Prezes Zarządu

President

Jarosław Popiołek

tel.: + 48 22 54 85 000, fax: + 48 22 54 85 666

Dyrektor Generalny

General Director

Andrzej Sitkiewicz

tel.: + 48 22 54 85 000, fax: + 48 22 54 85 666

Dyrektor ds. Rozwoju – Budownictwo

Building Development

Jerzy Binkiewicz

tel.: + 48 22 54 85 000, fax: + 48 22 54 85 666

Dyrektor ds. Rozwoju – Infrastruktura

Infrastructure Development

Grzegorz Owczarski

tel.: + 48 22 54 85 000, fax: + 48 22 54 85 666

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 85 000, fax: + 48 22 54 85 666

Dział Public Relations

PR Department

Agnieszka Kuźma Filippek

tel.: + 48 22 54 85 632, fax: + 48 22 54 85 619

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

Pion Budownictwa Inżynierskiego

Civil Engineering Division

Andrzej Mroczek

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

Pion Budownictwa Ogólnego

General Construction Division

Dariusz Popiołek

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

Pion Budownictwa Drogowego

Road Construction Division

Andrzej Łajszczak

tel.: + 48 22 54 85 060, fax: + 48 22 54 85 075

Pion Rozwoju Regionalnego

Regional Development Division

Wacław Rosiak

tel.: + 48 22 54 85 096, fax: + 48 22 54 85 019

Pion Budownictwa Przemysłowego

Industrial Construction Division

Tadeusz Szymański

02-676 Warszawa, ul. Postępu 15
tel.: + 48 22 20 53 420, fax: + 48 22 20 53 434

Pion Inżynierii Środowiska

Environmental Engineering Division

Andrzej Grygo

02-676 Warszawa, ul. Postępu 15
tel.: + 48 22 20 53 400, fax: + 48 22 20 53 401

Biura i oddziały regionalne *Regional Offices*

31-750 Kraków

ul. Kocmyrzowska 13A

tel.: + 48 12 37 66 700

fax: + 48 12 37 66 703

80-298 Gdańsk Kokoszeki

ul. Budowlanych 27

tel.: +48 58 34 19 325

fax: +48 58 30 53 021

20-411 Lublin

ul. Wolska 11

tel.: + 48 81 44 40 735

fax: + 48 81 44 40 736

61-779 Poznań

ul. Klasztorna 19

tel.: +48 61 85 25 881

fax: + 48 61 85 25 937

10-450 Olsztyn

Al. Marszałka J. Piłsudskiego 76

tel.: +48 89 53 30 396

fax: +48 89 51 22 663

40-568 Katowice

ul. Ligocka 103

tel.: +48 32 35 03 080

fax: +48 32 35 03 085



Spółki zależne *Subsidiaries*

MOSTOSTAL KIELCE SA

Prezes Zarządu / *President*

Marek Gutkowski

25-116 Kielce, ul. Ściegiennego 280

tel.: + 48 41 348 91 65

fax: + 48 41 361 48 66

bezpośredni udział MW SA w głosach: **100,00%**

votes assigned to the Parent Company

MOSTOSTAL PUŁAWY SA

Prezes Zarządu / *President*

Tadeusz Rybak

24-110 Puławy – Azoty, ul. Budowlanych 5

tel.: + 48 81 473 12 40

fax: + 48 81 473 12 40

bezpośredni udział MW SA w głosach: **99,76%**

votes assigned to the Parent Company

WROBIS SA

Prezes Zarządu / *President*

Tadeusz Chodorowski

50-053 Wrocław, ul. Szewska 3

tel.: + 48 71 371 02 27

fax: + 48 71 344 49 50

bezpośredni udział MW SA w głosach: **98,05%**

votes assigned to the Parent Company

MPB SA

Prezes Zarządu / *President*

Andrzej Witkowski

39-300 Mielec, ul. Żeromskiego 19

tel.: + 48 17 583 44 21

fax: + 48 17 586 46 12

bezpośredni udział MW SA w głosach: **97,14%**

votes assigned to the Parent Company

AMK KRAKÓW SA

Prezes Zarządu / *President*

Wiesław Jutrzenka Trzebiatowski

31-864 Kraków, al. Jana Pawła II 41

tel.: + 48 12 647 66 38

fax: + 48 12 647 68 97

bezpośredni udział MW SA w głosach: **60,00%**

votes assigned to the Parent Company

MOSTOSTAL PŁOCK SA

Prezes Zarządu / *President*

Wiktor Guzek

09-400 Płock, ul. Targowa 12

tel.: + 48 24 367 11 24

fax: + 48 24 367 12 50

bezpośredni udział MW SA w głosach: **52,46%**

votes assigned to the Parent Company

REMAK SA

Prezes Zarządu / *President*

Marek Brejwo

45-955 Opole, ul. Zielonogórska 3

tel.: + 48 77 455 20 11

fax: + 48 77 455 98 50

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

votes assigned to the Capital Group

TERRAMOST Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / *President*

Marek Trębicki

00-728 Warszawa, ul. Bobrowiecka 1

tel.: +48 22 567 99 15

fax: +48 22 567 99 14

bezpośredni udział MW SA w głosach: **50%**

votes assigned to the parent company

Mostostal Warszawa - Ukraina Sp. z o.o.

Prezes Zarządu / *President*

Krzysztof Samborski

Ukraine 03150, Kiev

72 Chervonoarmijs'ka Str.

Olympijski Business Center, Block 1, Floor 10

tel.: +38 44 585 31 75

fax: +38 44 585 31 76

bezpośredni udział MW SA w głosach: **100%**

votes assigned to the parent company

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

RAPORT ROCZNY



ANNUAL REPORT