



PROSPEKT EMISYJNY

Niniejszy Prospekt emisyjny został przygotowany w związku z publiczną ofertą 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela V emisji o wartości nominalnej 1 zł każda („Akcje Oferowane”) spółki Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”), kierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy.

Do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wprowadza się 10.000.000 praw poboru do Akcji Oferowanych („Prawa Poboru”).

W publicznej ofercie Akcji Oferowanych („Oferta”) oferuje się dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, do objęcia 10.000.000 Akcji Oferowanych. Dzień prawa poboru ustalono na 17 lutego 2006 roku („Dzień Prawa Poboru”). Do objęcia 1 Akcji Oferowanej uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru. Posiadacze Praw Poboru uprawnieni są do składania zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru w terminie od 1 marca 2006 roku do 9 marca 2006 roku. Akcjonariusze Spółki wg stanu na Dzień Prawa Poboru będą uprawnieni do składania, w terminie wykonania prawa poboru zapisów dodatkowych („Zapis Dodatkowy”) na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru. Akcje nie objęte w powyższym trybie Zarząd Spółki może przydzielić według swojego uznania po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

Oferta realizowana będzie wyłącznie w Polsce. Akcje Oferowane stanowią 50% wszystkich akcji stanowiących kapitał zakładowy Spółki po Ofercie, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w Ofercie.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem notowań Praw Poboru, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Cena Emisyjna będzie ustalona z dyskontem w stosunku do kursu zamknięcia akcji Spółki na GPW w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej. Planowanym terminem publikacji Ceny Emisyjnej jest 23 lutego 2006 roku. Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Prawa Poboru do Akcji będą przedmiotem obrotu na GPW w przewidywanym terminie od 24 lutego 2006 roku do 06 marca 2006 roku.

Dłożymy wszelkich starań by Akcje Oferowane zostały wprowadzone do obrotu regulowanego na GPW w drugim kwartale 2006 roku. Szczegółowe terminy Oferty zostały przedstawione m.in. w pierwszym rozdziale Prospektu: „Podsumowanie”.

Z Ofertą związane są ryzyka, które zostały opisane w rozdziale „Czynniki Ryzyka”. Informacje zamieszczone w Prospekcie zostały zaktualizowane na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („KPWiG”).

Oferującym Akcje Oferowane jest Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie



Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 lutego 2006 roku

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	4
CZYNNIKI RYZYKA	18
DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW	26
WYBRANE DANE FINANSOWE	32
INFORMACJE O EMITENCIE	36
ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	39
STRUKTURA ORGANIZACYJNA	48
ŚRODKI TRWAŁE	51
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	53
ZASOBY KAPITAŁOWE	63
BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	67
INFORMACJE O TENDENCJACH	67
PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	68
KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	69
INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB WPROWADZANYCH DO OBROTU	71
INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	86
ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU	89
DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW	91
KOSZTY OFERTY	91
WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ	91
ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	91
WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	103
PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	104
PRACOWNICY	107
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	108
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	109
INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	112
INFORMACJE DODATKOWE	115
ISTOTNE UMOWY	122
INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	123
DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	124
INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	124
ZAŁĄCZNIKI	129

PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja inwestycyjna w papiery wartościowe powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Szczególną uwagę inwestor powinien zwrócić na ryzyka opisywane poniżej w Podsumowaniu, a także w części Prospektu „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją”. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, będące częścią Prospektu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

Użyte w Prospekcie określenia „my”, „nasz” lub synonimy tych określeń oznaczają Zarząd Mostostal Warszawa S.A., Spółkę lub Emitenta.

NASZA OFERTA I JEJ TERMINY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferujemy do nabycia w ramach publicznej subskrypcji 10.000.000 Akcji Oferowanych.

Akcjami Oferowanymi są wyłącznie akcje nowej emisji, oferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące Akcji Oferowanych zostały przedstawione w rozdziale Prospektu, pt. „Informacje o Akcjach Oferowanych i dopuszczonych do obrotu”. Natomiast szczegółowe warunki Oferty zostały przedstawione w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty”.

Harmonogram Oferty

15.02.2006r.....	Publikacja Prospektu Emisyjnego
17.02.2006r.....	Dzień ustalenia Prawa Poboru
23.02.2006r.....	Publikacja Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych
24.02.2006r.....	Przewidywany dzień rozpoczęcia notowań jednostkowych Praw Poboru na GPW
01.03.2006r.....	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych, Pierwszy dzień przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
06.03.2006r.....	Przewidywany dzień zakończenia notowań jednostkowych Praw Poboru na GPW
09.03.2006r.....	Ostatni dzień przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
20.03.2006r.....	Planowany przydział Akcji Oferowanych objętych w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych
21.03.2006r.....	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
23.03.2006r.....	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
24.03.2006r.....	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych, Planowany przydział Akcji Oferowanych

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku decyzji o zmianie terminów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

CENA EMISYJNA

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem notowań Praw Poboru, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Cena Emisyjna będzie ustalona z dyskontem w stosunku do kursu zamknięcia akcji Spółki na GPW w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej.

Decyzja o wysokości dyskonta zostanie podjęta przez Zarząd Emitenta na podstawie analizy sytuacji rynkowej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz planowanych wpływów z emisji.

Planowanym terminem publikacji Ceny Emisyjnej jest 23 lutego 2006 roku. Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

OFERUJĄCY ORAZ MIEJSCA SKŁADANIA ZAPISÓW

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa („CDM Pekao”), w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego oraz koordynatora Oferty.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Prawa Poboru. W przypadku podmiotów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych przyjmowane będą w siedzibie CDM Pekao.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały przedstawione w rozdziale Prospektu „Zasady dystrybucji i przydziału”.

WPROWADZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW

Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Akcje Emitenta dotychczasowych emisji są przedmiotem obrotu regulowanego na GPW.

Zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o rejestrację prospektu emisyjnego akcji w związku z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na GPW niezwłocznie po podjęciu przez NWZ Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji V emisji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. NWZ, którego przedmiotem jest podjęcie stosownej uchwały zostało zwołane przez Zarząd na dzień 28 lutego 2006 roku.

Jednocześnie zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu regulowanego na GPW niezwłocznie po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które dokona podziału zysku za 2005 roku (przewidywane w maju 2006 roku).

Dołożymy wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW. Według naszej oceny wprowadzenie Akcji Oferowanych może nastąpić w maju 2006 roku.

NASZA DZIAŁALNOŚĆ

Mostostal Warszawa S.A. jest firmą budowlaną działającą przede wszystkim jako generalny wykonawca obiektów budowlanych lub jako generalny realizator inwestycji. Zakres oferowanych usług obejmuje:

1. Realizację „pod klucz” obiektów w następujących sektorach rynku:
 - Budownictwo ogólne (mieszkania, budynki biurowe, obiekty użyteczności publicznej, budynki i centra handlowo-usługowe),
 - Budownictwo przemysłowe (hale przemysłowe, centra magazynowe i logistyczne i konstrukcje stalowe),
 - Budownictwo inżynierskie (mosty, wiadukty, estakady, wielopoziomowe węzły drogowe, budowle podziemne i obiekty specjalnego przeznaczenia),
 - Budownictwo drogowe (drogi krajowe, drogi wojewódzkie i powiatowe, elementy miejskiej infrastruktury komunikacyjnej, liniowe obiekty kolejowe).
 - Budownictwo obiektów ochrony środowiska (oczyszczalnie ścieków, spalarnie odpadów, sieci wodno-kanalizacyjne, zakłady utylizacji odpadów).
2. Kompleksowe prace projektowe wraz z uzyskaniem pozwolenia na budowę.

Historia

Podmiot gospodarczy będący poprzednikiem prawnym Emitenta – przedsiębiorstwo państwowe Warszawskie Przedsiębiorstwo Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych „Mostostal”, rozpoczął działalność gospodarczą w 1945 roku. Pierwszą zrealizowaną inwestycją była budowa Mostu im. Ks. J. Poniatowskiego w Warszawie. W 1973 roku przedsiębiorstwo rozpoczęło działalność na rynkach zagranicznych.

W dniu 31 grudnia 1990 roku nastąpiło przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną działającą od tej pory pod nazwą Mostostal Warszawa S.A. W 1993 roku akcje Mostostal Warszawa S.A. wprowadzono do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Grupę Kapitałową budujemy od 1994 roku. W 1999 roku znaczący pakiet akcji nabył inwestor branżowy – Acciona S.A. z siedzibą w Madrycie („Acciona”).

NASZA STRATEGIA

Naszym celem jest zdobycie silnej pozycji w gronie największych krajowych wykonawców poprzez stworzenie prężnego i nowoczesnego przedsiębiorstwa aktywnego we wszystkich rentownych segmentach polskiego rynku budowlanego.

Strategia rozwoju naszej Grupy zakłada zwiększenie dynamiki przychodów ze sprzedaży i pozyskiwanie nowych kontraktów o wyższej rentowności niż to miało miejsce w przeszłości, co spowoduje stopniową poprawę wyników finansowych.

W celu poprawy efektywności działania Grupy przeprowadziliśmy działania restrukturyzacyjne polegające m.in. na wzmocnieniu roli Mostostalu Warszawa S.A. jako centralnego ośrodka zarządzającego i integrującego Grupę Kapitałową, odbudowaliśmy potencjał kadrowy i techniczny oraz wdrożyliśmy nową strukturę organizacyjną warunkującą skuteczne prowadzenie działalności opartej na pięciu głównych, odpowiednio zdywersyfikowanych sektorach branżowych.

W celu zmniejszenia narażenia Grupy na nieoczekiwane zmiany koniunktury w poszczególnych sektorach rynku, Grupa dywersyfikuje działalność tak, aby wykorzystywać w sposób optymalny zarówno możliwości, jakie stwarza rynek w danym okresie jak i swój potencjał.

Pozwoli to zarówno optymalizować korzyści jak również chronić się przed dekonunkturą w danym segmencie rynku lub innymi niekorzystnymi zmianami.

Prawie połowa kontraktów budowlanych realizowanych przez Grupę prowadzona jest w sektorach budownictwa przemysłowego oraz obiektów ochrony środowiska. Docelowo Grupa planuje prowadzić działalność w pięciu głównych segmentach rynku budowlanego: w budownictwie ogólnym, przemysłowym, inżynierskim, drogowym i związanym z ochroną środowiska naturalnego.

NASZE WYNIKI FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2002-2004 sporządzone zostały według polskich standardów rachunkowości (PSR), natomiast śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 30 września 2005 roku sporządzone zostały według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej (MSSF). Sytuacja ta powoduje, że porównywalność opublikowanych przez Emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest ograniczona.

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Rachunek zysków i strat			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	683.841	712.837	728.126
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	668.225	674.644	651.280
Zysk (strata) brutto z e sprzedaży	15.616	38.193	76.846
Koszty sprzedaży	2.245	1.084	802
Koszty ogólnego zarządu	48.583	52.360	61.068
Zysk / (strata) ze sprzedaży	(35.212)	(15.251)	14.976
Pozostałe przychody operacyjne	31.001	9.003	12.451
Koszty operacyjne	41.021	26.416	14.381
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(45.232)	(32.664)	13.046
Przychody/ (koszty) finansowe netto	(13.979)	2.468	1.687
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	21.172	(160)	0
Zysk / (strata) z działalności gospodarczej	(38.039)	(30.356)	14.733
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	(205)	94
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	142	327	603
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	1.448	2.475	2.551
Zysk / (strata) brutto	(36.733)	(28.413)	16.775
Podatek dochodowy	1.628	3.612	5.282
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	1.036	163	32
Zyski (straty) mniejszości	(5.066)	529	(240)
Zysk / (strata) netto	(42.391)	(31.333)	11.285
Zysk / (strata) netto na jedną akcję w złotych	(4,24)	(3,13)	1,13

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2004r.	2003r.	2002r.
Środki trwałe ogółem	86.230	88.729	81.328
Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży ogółem	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54.697	35.714	86.871
Kapitał obrotowy netto ⁽¹⁾	81.698	85.979	120.473
Aktywa ogółem	443.441	449.590	495.735
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12.117	4.343	3.606
Kapitał własny	80.090	126.208	158.185
Kapitał zakładowy	10.000	10.000	10.000
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	50.270	45.254	46.003
Akcje zwykłe na okaziciela w tys. szt.	10.000	10.000	10.000
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-

⁽¹⁾ Kapitał obrotowy netto: suma zapasów, należności krótkoterminowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów – zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozostałe dane finansowe (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Amortyzacja	13.589	12.325	10.180
EBITDA ⁽¹⁾	(31.643)	(20.339)	23.226
Nakłady inwestycyjne ⁽²⁾	15.515	18.920	12.604
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14.692)	(38.734)	30.380

⁽¹⁾ EBITDA: suma zysku z działalności operacyjnej/kontynuowanej i amortyzacji

⁽²⁾ Nakłady inwestycyjne: suma nabytych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

Od dnia 1 stycznia 2005 roku Emitent ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Przy sporządzaniu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 30 czerwca 2005 roku i odpowiednio 30 września 2005 roku i przewiduje, że będą one w tym kształcie obowiązywać na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydany na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, które wprowadzono w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 (MSSF 1) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Spółka przyjęła, że dniem sporządzenia pierwszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnego z MSSF będzie 31 grudnia 2005 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe stanowią pierwsze śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszych sprawozdań finansowych, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Zgodnie z MSSF 1, sprawozdania finansowe zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF, przy czym Grupa zastosowała wszystkie obowiązkowe i następujące fakultatywne zwolnienia dotyczące wymogów MSSF 1:

- wycena wybranych rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej lub wartości przeszacowanej jako zakładany koszt ustalony na dzień przejścia na MSR (Grupa dokonała oszacowania wybranych środków trwałych na dzień 01.01.2004 i ustaliła nowe okresy ich użytkowania.),
- połączenia jednostek gospodarczych – Grupa zastosowała zwolnienie zawarte w MSSF 1 w stosunku do transakcji połączenia jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed 1 stycznia 2004 roku.

Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości przedstawiają poniższe tabele:

TABELA: Korekty wprowadzone do sprawozdań finansowych Grupy w wyniku zastosowania standardów MSSF i MSR (tys. zł)

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004r.	Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2004r.	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004r.	Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004r.	Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004r.
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	80.090	123.537	122.920	(42.391)	1.042
Efekt zastosowania MSSF 1:	37.296	38.502	42.492	(4.409)	(3.440)
Wycena środków trwałych	13.126	13.373	16.924	(3.011)	(3.001)
Ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów	23.853	23.853	23.853	0	0
Wycena kaucji	(683)	(581)	(590)	(93)	9
Odpisy wartości firmy (cofnięcie odpisów wartości firmy i spisanie ujemnej wartości firmy)	1.000	1.857	2.305	(1.305)	(448)
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF za I półrocze 2005r.	117.386	162.039	165.412	(46.800)	(2.398)

Źródło: Sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2005r.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wg MSSF zostało ujęte w aktywach w pozycji „rzeczowy majątek trwały” i odpowiednio w pasywach w „kapitałe własnym” – prawo wieczystego użytkowania gruntów, które w sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości było wykazane pozabilansowo. W związku z tym kapitał własny wg MSSF wzrósł o 23.853 tys. zł. W kolumnie zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004r. w wierszu wycena środków trwałych znajduje się kwota (3.011) tys. zł.

Najważniejszą przyczyną tej sytuacji była sprzedaż środków trwałych (dźwigów) w Spółce Dominującej w I półroczu 2004r. Według Ustawy o rachunkowości wynik na tej operacji został zaksięgowany w I półroczu 2004r. MSSF nakazywały przeszacować środki trwałe do wartości godziwej na 1 stycznia 2004r. W związku z tym zostały podwyższone kapitały własne w pozycji zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2004r., a powiększona strata netto na dzień 30 czerwca 2004r. i 31 grudnia 2004r. o tą kwotę.

Podane kwoty korekt zawierają wpływ podatku odroczonego. W wyniku zastosowania MSSF 1 rezerwa z tytułu podatku odroczonego wzrosła o 12,7 mln zł, 12,5 mln zł oraz o 12,4 mln zł odpowiednio na dzień 1 stycznia 2004r., 30 czerwca 2004r., 31 grudnia 2004r. W wyniku wprowadzenia powyżej wskazanych korekt suma aktywów Grupy wzrosła o 65,7 mln zł, 61,8 mln oraz o 62,0 mln odpowiednio na dzień 1 stycznia 2004r., 30 czerwca 2004r. oraz 31 grudnia 2004 r.

TABELA: Kapitał własny przypisany udziałowcom mniejszościowym, zmiany w efekcie wprowadzenia do sprawozdania korekt (tys. zł)

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004r.	Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2004r.	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004r.
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	50.270	47.669	45.254
Efekt zastosowania MSSF 1:	16.303	16.195	16.279
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF za I półrocze 2005r.	66.573	63.864	61.533

Źródło: Sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2005

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Przychody ze sprzedaży	570.978	480.304	353.969	299.527
Koszt własny sprzedaży	538.427	454.711	338.198	272.823
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	32.551	25.593	15.771	26.704
Pozostałe przychody operacyjne	14.902	19.725	10.700	16.243
Koszty operacyjne	14.118	16.094	11.006	13.664
Koszty sprzedaży	1.060	1.373	705	759
Koszty ogólnego zarządu	37.731	35.343	25.762	23.875
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(5.456)	(7.492)	(11.002)	4.649
Przychody/ (koszty) finansowe netto	(1.376)	(8.467)	(3.247)	(2.332)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	368	1.104	183	561
Zysk / (strata) brutto	(6.464)	(14.855)	(14.066)	2.878
Podatek dochodowy	7.745	(162)	3.809	3.099
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	(14.209)	(14.693)	(17.875)	(221)
Zysk / strata z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym)	(14.209)	(14.693)	(17.875)	(221)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(15.207)	(17.749)	(19.660)	(2.398)
Akcjonariuszom mniejszościowym	998	3.056	1.785	2.177
Zysk na jedną akcję przypisany akcjonariuszom spółki dominującej w zł	(1,52)	(1,77)	(1,97)	(0,24)

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Zysk / strata netto za rok obrotowy (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym) jest pojęciem wg MSSF. Dzielimy go na:

a) zysk / stratę netto za rok obrotowy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej. Jest to pojęcie tożsame z pojęciem skonsolidowany wynik netto wg Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Obliczamy go w następujący sposób:

- mnożymy zysk spółki zależnej za rok obrotowy przez % udziałów jaki udziałowcy mniejszościowi posiadają w kapitale zakładowym danej spółki zależnej,
- następnie otrzymaną wartość przypisujemy akcjonariuszom spółki dominującej z przeciwnym znakiem (tzn. gdy spółka zależna ma zysk to zmniejszamy wynik przypisany akcjonariuszom spółki dominującej).

b) zysk / stratę netto za rok obrotowy przypisany akcjonariuszom mniejszościowym – obliczamy go analogicznie jak powyżej:

- mnożymy zysk spółki zależnej za rok obrotowy przez % udziałów jaki udziałowcy mniejszościowi posiadają w kapitale zakładowym danej spółki zależnej,
- następnie otrzymaną wartość przypisujemy akcjonariuszom mniejszościowym (tzn. gdy spółka zależna ma zysk to zwiększamy wynik przypisany akcjonariuszom mniejszościowym).

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	Stan na dzień			
	30 września 2005r.	30 września 2004r.	30 czerwca 2005r.	30 czerwca 2004r.
Środki trwałe ogółem	149.805	172.649	152.866	173.056
Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży ogółem	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.888	33.202	34.462	35.670
Kapitał obrotowy netto ⁽¹⁾	7.331	1.901	(26.973)	25.524
Aktywa ogółem	548.155	572.352	554.036	545.172
Kredyty i pożyczki długoterminowe	39.968	3.918	21.858	3.755
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376	146.651	97.836	162.039
Kapitał podstawowy	10.000	10.000	10.000	10.000
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	62.527	64.696	64.070	63.864
Akcje zwykłe na okaziciela w tys. szt.	10.000	10.000	10.000	10.000
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

⁽¹⁾ Kapitał obrotowy netto: suma zapasów, należności krótkoterminowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów – zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozostałe dane finansowe (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Amortyzacja	12.813	11.629	8.269	7.670
EBITDA ⁽¹⁾	7.357	4.137	(2.733)	12.319
Nakłady inwestycyjne ⁽²⁾	7.361	12.407	4.918	9.370
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(54.797)	(11.118)	(39.690)	(15.162)

⁽¹⁾ EBITDA: suma zysku z działalności operacyjnej/kontynuowanej i amortyzacji

⁽²⁾ Nakłady inwestycyjne: suma nabytych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

OSOBY NAJWAŻNIEJSZE DLA NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

Jarosław Popiolek - Prezes Zarządu
Manuel Abella Gomez - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Sitkiewicz - Członek Zarządu
Włodzimierz Woźniakowski - Członek Zarządu
Grzegorz Owczarski - Członek Zarządu
Jerzy Binkiewicz - Członek Zarządu
Henryk Kacprzak - Prokurent
Miguel Vegas Solano - Prokurent
Dariusz Popiolek - Dyrektor Pionu Budownictwa Ogólnego
Tadeusz Szymański - Dyrektor Pionu Budownictwa Przemysłowego
Andrzej Łajszczak - Dyrektor Pionu Budownictwa Drogowego
Andrzej Mroczek - Dyrektor Pionu Budownictwa Inżynierskiego

ROZWODNIENIE

Ze względu na fakt, iż Akcje Oferowane w założeniu obejmowane będą przez dotychczasowych akcjonariuszy, w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy nie nastąpi rozwodnienie kapitału zakładowego. W przypadku nie objęcia Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez nowych akcjonariuszy dotychczasowi akcjonariusze będą posiadać Akcje stanowiące 50% kapitału zakładowego i uprawniające do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Mostostal Warszawa S.A.

Nie jesteśmy w posiadaniu oficjalnych deklaracji naszych akcjonariuszy odnośnie ich uczestnictwa w podwyższonym kapitale.

PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przesłanką emisji jest potrzeba odbudowania kapitałów własnych Emitenta, w tym kapitału obrotowego netto, który w latach 2002-2005, w wyniku poniesionych strat uległ znacznemu zmniejszeniu.

Celem emisji Akcji Oferowanych jest pozyskanie środków na wspomaganie finansowania szybszego rozwoju podstawowej działalności operacyjnej Emitenta dla uzyskania wzmocnienia pozycji rynkowej Grupy, zwiększenia skali sprzedaży i uzyskania dostępu do bardziej rentownych zamówień oraz redukcja zadłużenia.

Wpływy z emisji zostaną wykorzystane na następujące cele:

- 1) na zwiększenie kapitału obrotowego służące bezpośrednio zwiększeniu skali produkcji i sprzedaży, tj. na zwiększenie finansowania ze środków własnych zakupów materiałów, paliw, energii, zakupów usług podwykonawców zewnętrznych, zatrudnienia, zaliczek, gwarancji i zabezpieczeń wymaganych kontraktami budowlanymi,
- 2) na zwiększenie zakresu finansowania zakupów środków technicznych o charakterze inwestycyjnym, służących bezpośrednio zwiększeniu skali produkcji i sprzedaży, głównie maszyn, narzędzi i sprzętu oraz obiektów zaplecza budowlanego. Szczegółowa struktura zakupów niezbędnych środków technicznych nie jest aktualnie znana, ponieważ będzie kształtowana przez potrzeby przyszłych kontraktów,
- 3) na spłatę pożyczek zaciągniętych od spółki powiązanej Acciona Infraestructuras S.A., które aktualnie umożliwiają Emitentowi osiągnięcie szybszego rozwoju podstawowej działalności operacyjnej. Odsetki od pożyczek zostaną spłacone z przychodów ze sprzedaży Emitenta. Po spłacie Emitent nie będzie posiadał zadłużenia w stosunku do Acciona Infraestructuras S.A.

CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej zostały przedstawione najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Grupy Emitenta, jej działalności oraz branży, w której działamy, a także najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Akcji Oferowanych. Wszystkie istotne naszym zdaniem czynniki ryzyka dotyczące ww. obszarów zostały przedstawione w części prospektu „Czynniki Ryzyka”.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Zdecydowana większość przychodów Emitenta oraz jego Grupy pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu inwestycji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Ze względu na fakt, iż Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej może ona generować ryzyko dla prowadzonej przez nas działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Spółki może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Spółka wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności, czy przyjęte przez nas założenia okażą się prawdziwe.

Analizując sytuację Emitenta w szerokiej, międzynarodowej perspektywie, należy zwrócić uwagę na podstawowy aspekt działania, jakim jest od niedawna członkostwo Polski w Unii Europejskiej. W związku z tym w najbliższych latach należy się spodziewać zdecydowanego wzrostu nakładów inwestycyjnych na szeroko rozumianą infrastrukturę krajową i komunalną (budowa, remonty i modernizacja dróg oraz autostrad, mostów, oczyszczalni ścieków etc.) wspieranego przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych (fundusze strukturalne i spójności). Proces ten może spowodować znaczący wzrost popytu na specjalistyczne usługi budowlane oferowane przez Emitenta.

Ryzyko wykorzystywanych technologii

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży budowlano-montażowej charakteryzują się względną stabilnością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny. Zmiany te dotyczą przede wszystkim stosowania coraz nowocześniejszych materiałów, wprowadzania nowych rozwiązań konstrukcyjnych związanych z rozwojem nowoczesnych metod projektowania i rozwiązań materiałowych oraz wprowadzania nowoczesnych metod zarządzania projektami, pozwalających na skrócenie czasu ich realizacji.

Ewentualna potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii i techniki realizacji projektów budowlanych, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych kosztów, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów

Duże projekty budowlane realizowane ze środków publicznych w kraju oraz za granicą realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych, kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. W związku z tym, że na polskim rynku budowlanym konkuruje wiele podmiotów, bardzo często oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu. Staramy się, aby oferowane przez nas ceny w przetargach były skalkulowane w taki sposób, aby osiągnąć na ich realizacji dodatnie marże, jednakże nie możemy zapewnić, że wszystkie realizowane przez nas kontrakty w przyszłości będą rentowne.

Decyzja komisji przetargowej o przyznaniu kontraktu może być oprotestowana przez innych uczestników przetargu, co bardzo często wpływa na znaczące wydłużenie terminu podpisania ostatecznej umowy z inwestorem, a w konsekwencji istnieje ryzyko zmiany cen materiałów niezbędnych do wykonania kontraktu oraz przyjętych przez nas założeń realizacji kontraktu. Ewentualny wzrost cen materiałów oraz możliwość poniesienia dodatkowych nieprzewidywalnych kosztów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% ceny kontraktowej. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Spółki. W przypadku sporu z inwestorem, co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia takiego sporu. Ponadto istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji wynikających z obowiązku usunięcia wad i usterek. W wielu przypadkach spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

Ryzyko niewywiązywania się zleceniodawców z terminów płatności

Umowy dotyczące realizacji robót budowlanych zwykle zawierają harmonogramy płatności za poszczególne etapy prac. Istnieje ryzyko, iż pomimo wykonania danego etapu prac, zleceniodawca niewywiązuje się (lub nieterminowo wywiązuje się) z uzgodnionych płatności, co może doprowadzić do ograniczenia płynności finansowej Spółki, a w skrajnym przypadku doprowadzić do poniesienia strat finansowych. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, jednakże nie może zagwarantować, że w przyszłości nie poniesie tego rodzaju strat. Ponadto wszyscy klienci, którzy są zainteresowani korzystaniem z kredytu kupieckiego, poddawani są procedurom weryfikacji, a Emitent na bieżąco monitoruje stany należności.

Ryzyko cen towarów

Generalnie ceny w umowach zawieranych z inwestorami są stałe w okresie realizacji kontraktu, z kolei Emitent zawiera umowy z podwykonawcami w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów wynikających ze wzrostu cen materiałów budowlanych w szczególności stali, betonu oraz materiałów ropopochodnych takich jak: benzyna, olej napędowy, asfalty. Wzrost cen materiałów może powodować również wzrost cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podwykonawców. W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen kalkulacje ofertowe Emitenta oparte są na prognozowanych cenach materiałów budowlanych i najczęściej zamawianych usług. Nie można jednak wykluczyć, że kalkulacje nie będą zakładały faktycznego wzrostu cen materiałów i usług skutkując wzrostem kosztów kontraktów.

Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

Podczas realizacji robót budowlanych Emitent i spółki Grupy, w szczególności, gdy pełnią funkcję generalnego wykonawcy inwestycji, często korzystają z usług podwykonawców. Umowy z podwykonawcami zawierane są w taki sposób, aby roboty zlecone na ich podstawie zostały wykonane w terminie określonym w umowie zawartej pomiędzy Grupą a inwestorem. Podwykonawcy zatrudniani są na ryzyko generalnego wykonawcy w związku, z czym ewentualne niewywiązanie się ich z umowy lub nierzetelne jej wykonanie może skutkować naruszeniem umowy generalnej z inwestorem. Może to doprowadzić do powstania roszczeń w stosunku do generalnego wykonawcy. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stara się zawierać umowy z wiarygodnymi podwykonawcami oraz ograniczać własną odpowiedzialność w ramach zawieranych umów.

Ryzyko walutowe

Grupa Emitenta realizuje szereg kontraktów, których wartość wyrażona jest w walutach obcych, głównie w Euro. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż waluta realizowanego kontraktu. W przypadku kontraktów denominowanych w walutach obcych, spadek kursu tej waluty w stosunku do złotego powoduje spadek zysku realizowanego na danym kontrakcie.

Ryzyko związane z ujemnym wynikiem finansowym Grupy

Zarówno skonsolidowane, jak i jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta wykazywały w latach od 2003 do 2004 ujemny wynik finansowy netto. W okresie 3 kwartałów 2005 roku Emitent wykazał stratę netto. Sytuacja ta sprawia, że istnieje ryzyko pojawienia się zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej, co znajduje swój wyraz w treści stanowiska niezależnego biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Obecna sytuacja finansowo – operacyjna została szerzej opisana w części Prospektu „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz w nocie nr 5.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszą półrocze 2005 roku.

Emitent podjął szereg działań zmierzających do naprawy sytuacji finansowej zarówno w zakresie działań o charakterze operacyjnym m.in. poprzez:

- dokonanie w 2004 roku sprzedaży posiadanych udziałów w spółce Towarowa Park Sp. z o.o.,
- dokonanie sprzedaży zbędnych środków trwałych,
- sprzedaży udziałów spółki zależnej Mostostal Invest Sp. z o.o.

oraz zwiększającym przyszłe przychody m.in. polegające na zawarciu nowych kontraktów, jak również o charakterze finansowym polegającym na wykorzystaniu finansowania zewnętrznego pozyskanego od Acciona Infraestructuras S.A.

Jednym z czynników, które umożliwiły realizowanie wyższych przychodów przez Emitenta było pozyskanie od Acciona Infraestructuras S.A. środków finansowych w formie pożyczek. Środki te umożliwiły wzrost skali działalności poprzez np. realizację większej liczby kontraktów jednocześnie. Pożyczki te zostały opisane w Prospekcie w części „Istotne umowy”.

Nie możemy jednak zagwarantować, że podjęte przez nas działania dadzą w przyszłości pozytywne efekty, a w szczególności, że Grupa osiągnie dodatni wynik finansowy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Na dzień 30 września 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy wynoszą 304.281 tys. zł, w tym wynikające z kredytów i pożyczek 13.619 tys. zł, a zobowiązania długoterminowe 78.971 tys. zł, w tym wynikające z kredytów i pożyczek 39.968 tys. zł. Kapitał obrotowy netto Grupy Emitenta wg stanu na 30 września 2005 roku wynosi 7.331 tys. zł. Wysokie zadłużenie krótkoterminowe wynikające z realizowanych kontraktów jest zjawiskiem normalnym i trwałym w działalności budowlanej. Wynika ono z konstrukcji umownych warunków i terminów zapłat, które muszą być poprzedzone odpowiednią procedurą odbioru robót, skompletowaniem licznych dokumentów stanowiących załączniki do faktury (oświadczenia, protokoły, certyfikaty zgodności itp.) co powoduje, że faktyczna zapłata następuje ze znacznym, (średnio około 2-miesięcznym) opóźnieniem w stosunku do daty faktycznie ponoszonych przez wykonawcę kosztów – co oznacza, że w tym okresie wykonawca jest zmuszony kredytować zamawiającego bądź to środkami własnymi bądź pożyczonymi. Z kolei możliwości przerzucania na dostawców warunków zapłat wynegocjowanych z zamawiającymi są bardzo ograniczone. Dlatego u wykonawców robót budowlanych występuje w sposób trwały zadłużenie krótkoterminowe, na ogół w formie krótkoterminowych kredytów bankowych, weksli komercyjnych, cesji wierzytelności lub innych instrumentów finansowych. W przypadku Emitenta znaczną część zadłużenia stanowią pożyczki udzielone przez spółkę powiązaną Acciona Infraestructuras S.A. Zabezpieczeniem spłaty tych pożyczek są hipoteki na nieruchomościach oraz zastaw na akcjach spółek zależnych Emitenta.

Możliwość redukcji wysokości zadłużenia zależy od rentowności realizowanych kontraktów, pozyskiwania nowych kontraktów, wypłacalności zamawiających, terminowości zapłat za wykonywane usługi. W przypadku ujemnej rentowności kontraktów, nie pozyskania nowych kontraktów, niewypłacalności zamawiających, nieterminowości zapłat za wykonane usługi istnieje ryzyko braku możliwości spłaty zadłużenia Emitenta.

Celem zmniejszenia tego ryzyka Emitent przewiduje możliwość przeznaczenia części wpływów z emisji na redukcję zadłużenia.

Ryzyko konkurencji

Rynek, na którym działa Grupa charakteryzuje się bardzo dużą konkurencją w obszarze cen oferowanych usług.

Produkty i usługi oferowane przez konkurentów są zróżnicowane pod względem technologicznym i cenowym. Na wyniki osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Firmy konkurując pomiędzy sobą lub ratując się przed upadłością ryzykują i oferują ceny kontraktowe na poziomie poniżej kosztów własnych, z zamiarem późniejszej korekty zawartych umów. Strategia działania Grupy koncentruje się na wzmocnieniu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii i oferowanie nowych własnych rozwiązań technicznych.

Ryzyko sezonowości

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży usług Emitent generuje w branży budowlano-montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają niższe, niezależne od Emitenta, czynniki:

- warunki atmosferyczne występujące w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie znacznej części robót;
- planowanie przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu. Sprzedaż w I kwartale stanowi zazwyczaj jedynie około 20 % rocznej sprzedaży Emitenta.

Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Emitenta i spółek Grupy. Podobnie nie można wykluczyć takiego zbiegu cykli inwestycyjnych przyszłych kontraktów, który może spowodować zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w konkretnym, przyszłym okresie.

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

Dążenie do świadczenia usług wysokiej jakości przez Emitenta i spółki Grupy wymaga od Zarządu Spółki oraz spółek zależnych utrzymywania profesjonalnej kadry mogącej sprostać coraz większym wymaganiom. Dzięki świadomości konieczności dysponowania wysokokwalifikowanych zespołów specjalistów i prowadzeniu odpowiedniej polityki kadrowej fluktuacja kadr wśród najbardziej pożądaných specjalistów jest niewielka i jest związana przede wszystkim z działaniami restrukturyzacyjnymi.

W średnim i długim horyzoncie czasowym możliwe jest wystąpienie na rynku pracy odczuwalnego braku specjalistów w związku z konkurencyjnymi ofertami firm z innych krajów Unii Europejskiej, a co za tym idzie w przypadku konieczności pozyskania nowych pracowników utrudnień w sprawnym przeprowadzaniu procesów rekrutacyjnych lub wzrostu kosztów osobowych w Grupie.

Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami, sprawami spornymi oraz procesami sądowymi

Grupa zrealizowała lub jest w trakcie realizacji wielu projektów inwestycyjnych angażujących zewnętrznych podwykonawców oraz kooperantów. Powoduje to obudowanie zobowiązań realizacyjnych Grupy dodatkowymi zobowiązaniami z podwykonawcami i kooperantami. Kontrakty te pozostają umownie zabezpieczone odpowiednimi postanowieniami gwarancyjnymi, jednakże mogą wpływać na opóźnienia, niewłaściwe wykonanie lub niewykonanie realizowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych.

Nie można tym samym wykluczyć ewentualnych sporów sądowych związanych z realizacją kontraktów oraz odpowiedzialnością odszkodowawczą Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy. Aktualne spory sądowe, wartości kwot spornych i przyczyny sporów opisane są bardziej szczegółowo w części prospektu emisyjnego „Postępowania sądowe i arbitrażowe”.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla naszej działalności są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Ze względu na zakres działalności Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu prawa budowlanego w zakresie wynikającym np.: z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa, prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, np.: w zakresie ich kosztów przechowywania lub utylizacji.

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej na początku 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej, np.: w zakresie stosowanych stawek podatku od wartości dodanej.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objętych i należyście opłaconych, co najmniej 5.000.000 Akcji Oferowanych, lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub,
- od daty podjęcia uchwały o emisji Akcji Oferowanych, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub,
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie ilości Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to składane jest na podstawie art. 310 Ksh, w związku z art. 431 § 7 Ksh i powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej. Może to wynikać m.in. z osiąganych przez Emitenta wyników finansowych, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych i zmian czynników ekonomicznych i politycznych.

Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i terminem wprowadzenia do obrotu na GPW akcji nowej emisji

Zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego akcji w związku z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na GPW niezwłocznie po podjęciu przez NWZ Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji V emisji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. NWZ, którego przedmiotem jest podjęcie stosownej uchwały zostało zwołane przez Zarząd na dzień 28 lutego 2006 roku.

Jednocześnie zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu regulowanego na GPW niezwłocznie po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które dokona podziału zysku za 2005 roku (przewidywane w maju 2006 roku).

Spółka nie może przewidzieć poziomu podaży Akcji Oferowanych bezpośrednio po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Sprzedaż znacznej liczby Akcji Oferowanych na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Znaczącymi akcjonariuszami Mostostal Warszawa S.A. są następujące podmioty prawne oraz osoby fizyczne:

- Acciona S.A. (podmiot dominujący w stosunku do Emitenta) – 49,00% udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu,
- BZ WBK AIB Asset Management S.A. - 6,43% udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu,
- GENERALI Otwarty Fundusz Emerytalny - 5,50% udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Acciona S.A. z siedzibą w Madrycie.

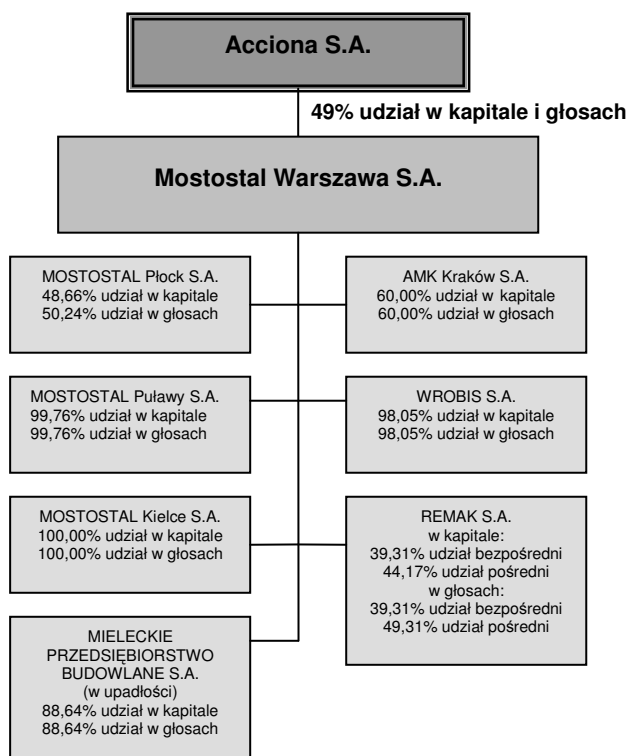
Działalność grupy kapitałowej Acciona jest zdywersyfikowana i obejmuje następujące dziedziny:

- szeroko pojęty rozwój infrastruktury, gdzie jest projektantem, deweloperem, wykonawcą i operatorem projektów w ponad 30 krajach na świecie w sferze transportu (drogi i autostrady, kolej, metro, porty, lotniska, tunele, mosty i inne),
- budownictwo w systemie deweloperskim (budownictwo mieszkaniowe, apartamenty, biura, hotele),
- usługi logistyczne i transportowe (w transporcie lądowym, wodnym i powietrznym – przewóz towarów i obsługa pasażerów),
- usługi miejskie i ochrony środowiska (zaopatrzenie w wodę, uzdatnianie, oczyszczanie ścieków, utrzymywanie dróg miejskich, budowa parkingów i zarządzanie parkingami, obsługa szpitali i inne usługi komunalne),
- budowa i eksploatacja elektrowni opartych o odnawialne źródła energii (głównie wiatrowych),
- inne rentowne działalności (jak usługi finansowe, ubezpieczeniowe, organizacja imprez i wystaw, produkcja win wysokiej jakości).

W Polsce Acciona S.A. posiada udziały w 4 spółkach: Mostostal Warszawa S.A. (49% udziału w kapitale), Mostostal Invest Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale), Towarowa Park Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale) i Acciona Polska Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale) - spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

Grupa Acciona zatrudnia około 26.200 osób. Łączne zatrudnienie Grupy Mostostal Warszawa to około 3.000 osób. Acciona S.A. posiada 49% akcji Mostostalu Warszawa S.A. dających jej 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura Grupy Emitenta



NASZ ADRES

Mostostal Warszawa S.A.
ul. Konstruktorska 11A
02-673 Warszawa
tel. +48 (022) 548 56 00
fax. +48 (022) 548 56 66
e-mail: info@mostostal.waw.pl

CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej zostały przedstawione najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Grupy Emitenta, jej działalności oraz branży, w której działamy, a także najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Akcji Oferowanych. Wszystkie istotne naszym zdaniem czynniki ryzyka dotyczące ww. obszarów zostały przedstawione w części prospektu „Czynniki Ryzyka”.

RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Zdecydowana większość przychodów Emitenta oraz jego Grupy pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu inwestycji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Ze względu na fakt, iż Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej może ona generować ryzyko dla prowadzonej przez nas działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Spółki może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Spółka wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności, czy przyjęte przez nas założenia okażą się prawdziwe.

Analizując sytuację Emitenta w szerokiej, międzynarodowej perspektywie, należy zwrócić uwagę na podstawowy aspekt działania, jakim jest od niedawna członkostwo Polski w Unii Europejskiej. W związku z tym w najbliższych latach należy się spodziewać zdecydowanego wzrostu nakładów inwestycyjnych na szeroko rozumianą infrastrukturę krajową i komunalną (budowa, remonty i modernizacja dróg oraz autostrad, mostów, oczyszczalni ścieków etc.) wspieranego przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych (fundusze strukturalne i spójności). Proces ten może spowodować znaczący wzrost popytu na specjalistyczne usługi budowlane oferowane przez Emitenta.

Ryzyko wykorzystywanych technologii

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży budowlano-montażowej charakteryzują się względną stabilnością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny. Zmiany te dotyczą przede wszystkim stosowania coraz nowocześniejszych materiałów, wprowadzania nowych rozwiązań konstrukcyjnych związanych z rozwojem nowoczesnych metod projektowania i rozwiązań materiałowych oraz wprowadzania nowoczesnych metod zarządzania projektami, pozwalających na skrócenie czasu ich realizacji.

Ewentualna potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii i techniki realizacji projektów budowlanych, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych kosztów, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów

Duże projekty budowlane realizowane ze środków publicznych w kraju oraz za granicą realizowane są przez firmy wyłonione w przetargach. Przetargi oparte są o kryteria określone przez zamawiającego (w przypadku projektów realizowanych ze środków publicznych, kryteria określone są na bazie odpowiednich przepisów prawa). Jednym z podstawowych kryteriów jest oferowana cena. W związku z tym, że na polskim rynku budowlanym konkuruje wiele podmiotów, bardzo często oferowana cena jest znacznie niższa od kosztorysu inwestorskiego, co wpływa na ograniczenie rentowności, a w skrajnych przypadkach ponoszenie strat na realizacji kontraktu. Staramy się, aby oferowane przez nas ceny w przetargach były skalkulowane w taki sposób, aby osiągnąć na ich realizacji dodatnie marże, jednakże nie możemy zapewnić, że wszystkie realizowane przez nas kontrakty w przyszłości będą rentowne.

Decyzja komisji przetargowej o przyznaniu kontraktu może być oprotestowana przez innych uczestników przetargu, co bardzo często wpływa na znaczące wydłużenie terminu podpisania ostatecznej umowy z inwestorem, a w konsekwencji istnieje ryzyko zmiany cen materiałów niezbędnych do wykonania kontraktu oraz przyjętych przez nas założeń realizacji kontraktu. Ewentualny wzrost cen materiałów oraz możliwość poniesienia dodatkowych nieprzewidywalnych kosztów może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania umowy i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10% ceny kontraktowej. Konieczność wnoszenia zabezpieczenia powoduje zaangażowanie określonych środków finansowych, co wpływa na ograniczenie płynności finansowej Spółki. W przypadku sporu z inwestorem, co do jakości lub terminowości wykonania prac, kwota zabezpieczenia może pozostawać nierozliczona do czasu zakończenia takiego sporu. Ponadto istnieje ryzyko konieczności wykonania robót poprawkowych w ramach gwarancji wynikających z obowiązku usunięcia wad i usterek. W wielu przypadkach spory takie mogą prowadzić do długotrwałych procesów sądowych.

Ryzyko niewywiązania się zleceniodawców z terminów płatności

Umowy dotyczące realizacji robót budowlanych zwykle zawierają harmonogramy płatności za poszczególne etapy prac. Istnieje ryzyko, iż pomimo wykonania danego etapu prac, zleceniodawca niewywiązuje się (lub nieterminowo wywiązuje się) z uzgodnionych płatności, co może doprowadzić do ograniczenia płynności finansowej Spółki, a w skrajnym przypadku doprowadzić do poniesienia strat finansowych. Spółka stara się ograniczyć powyższe ryzyko podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, jednakże nie może zagwarantować, że w przyszłości nie poniesie tego rodzaju strat. Ponadto wszyscy klienci, którzy są zainteresowani korzystaniem z kredytu kupieckiego, poddawani są procedurom weryfikacji, a Emitent na bieżąco monitoruje stany należności.

Ryzyko cen towarów

Generalnie ceny w umowach zawieranych z inwestorami są stałe w okresie realizacji kontraktu, z kolei Emitent zawiera umowy z podwykonawcami w terminach późniejszych, w miarę postępu poszczególnych prac. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów wynikających ze wzrostu cen materiałów budowlanych w szczególności stali, betonu oraz materiałów ropopochodnych takich jak: benzyna, olej napędowy, asfalty. Wzrost cen materiałów może powodować również wzrost cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podwykonawców. W celu ograniczenia ryzyka zmiany cen kalkulacje ofertowe Emitenta oparte są na prognozowanych cenach materiałów budowlanych i najczęściej zamawianych usług. Nie można jednak wykluczyć, że kalkulacje nie będą zakładały faktycznego wzrostu cen materiałów i usług skutkując wzrostem kosztów kontraktów.

Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

Podczas realizacji robót budowlanych Emitent i spółki Grupy, w szczególności, gdy pełnią funkcję generalnego wykonawcy inwestycji, często korzystają z usług podwykonawców. Umowy z podwykonawcami zawierane są w taki sposób, aby roboty zlecone na ich podstawie zostały wykonane w terminie określonym w umowie zawartej pomiędzy Grupą a inwestorem. Podwykonawcy zatrudniani są na ryzyko generalnego wykonawcy, w związku z czym ewentualne niewywiązanie się ich z umowy lub nierzetelne jej wykonanie może skutkować naruszeniem umowy generalnej z inwestorem. Może to doprowadzić do powstania roszczeń w stosunku do generalnego wykonawcy. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stara się zawierać umowy z wiarygodnymi podwykonawcami oraz ograniczać własną odpowiedzialność w ramach zawieranych umów.

Ryzyko walutowe

Grupa Emitenta realizuje szereg kontraktów, których wartość wyrażona jest w walutach obcych, głównie w Euro. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż waluta realizowanego kontraktu. W przypadku kontraktów denominowanych w walutach obcych, spadek kursu tej waluty w stosunku do złotego powoduje spadek zysku realizowanego na danym kontrakcie.

Ryzyko związane z ujemnym wynikiem finansowym Grupy

Zarówno skonsolidowane, jak i jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta wykazywały w latach od 2003 do 2004 ujemny wynik finansowy netto. W okresie 3 kwartałów 2005 roku Emitent wykazał stratę netto. Sytuacja ta sprawia, że istnieje ryzyko pojawienia się zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej, co znajduje swój wyraz w treści stanowiska niezależnego biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku. Obecna sytuacja finansowo – operacyjna została szerzej opisana w części Prospektu „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz w nocie nr 5.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszą półrocze 2005 roku.

Emitent podjął szereg działań zmierzających do naprawy sytuacji finansowej zarówno w zakresie działań o charakterze operacyjnym m.in. poprzez:

- dokonanie w 2004 roku sprzedaży posiadanych udziałów w spółce Towarowa Park Sp. z o.o.,
- dokonanie sprzedaży zbędnych środków trwałych,
- sprzedaży udziałów spółki zależnej Mostostal Invest Sp. z o.o.

oraz zwiększającym przyszłe przychody m.in. polegające na zawarciu nowych kontraktów, jak również o charakterze finansowym polegającym na wykorzystaniu finansowania zewnętrznego pozyskanego od Acciona Infraestructuras S.A.

Jednym z czynników, które umożliwiły realizowanie wyższych przychodów przez Emitenta było pozyskanie od Acciona Infraestructuras S.A. środków finansowych w formie pożyczek. Środki te umożliwiły wzrost skali działalności poprzez np. realizację większej liczby kontraktów jednocześnie. Pożyczki te zostały opisane w Prospekcie w części „Istotne umowy”.

Nie możemy jednak zagwarantować, że podjęte przez nas działania dadzą w przyszłości pozytywne efekty, a w szczególności, że Grupa osiągnie dodatni wynik finansowy.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Na dzień 30 września 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy wynoszą 304.281 tys. zł, w tym wynikające z kredytów i pożyczek 13.619 tys. zł, a zobowiązania długoterminowe 78.971 tys. zł, w tym wynikające z kredytów i pożyczek 39.968 tys. zł. Kapitał obrotowy netto Grupy Emitenta wg stanu na 30 września 2005 roku wynosi 7.331 tys. zł. Wysokie zadłużenie krótkoterminowe wynikające z realizowanych kontraktów jest zjawiskiem normalnym i trwałym w działalności budowlanej. Wynika ono z konstrukcji umownych warunków i terminów zapłat, które muszą być poprzedzone odpowiednią procedurą odbioru robót, skompletowaniem licznych dokumentów stanowiących załączniki do faktury (oświadczenia, protokoły, certyfikaty zgodności itp.) co powoduje, że faktyczna zapłata następuje ze znacznym, (średnio około 2-miesięcznym) opóźnieniem w stosunku do daty faktycznie ponoszonych przez wykonawcę kosztów – co oznacza, że w tym okresie wykonawca jest zmuszony kredytować zamawiającego bądź to środkami własnymi bądź pożyczonymi. Z kolei możliwości przerzucania na dostawców warunków zapłat wynegocjowanych z zamawiającymi są bardzo ograniczone. Dlatego u wykonawców robót budowlanych występuje w sposób trwały zadłużenie krótkoterminowe, na ogół w formie krótkoterminowych kredytów bankowych, weksli komercyjnych, cesji wierzytelności lub innych instrumentów finansowych. W przypadku Emitenta znaczną część zadłużenia stanowią pożyczki udzielone przez spółkę powiązaną Acciona Infraestructuras S.A. Zabezpieczeniem spłaty tych pożyczek są hipoteki na nieruchomościach oraz zastaw na akcjach spółek zależnych Emitenta.

Możliwość redukcji wysokości zadłużenia zależy od rentowności realizowanych kontraktów, pozyskiwania nowych kontraktów, wypłacalności zamawiających, terminowości zapłat za wykonywane usługi. W przypadku ujemnej rentowności kontraktów, nie pozyskania nowych kontraktów, niewypłacalności zamawiających, nieterminowości zapłat za wykonane usługi istnieje ryzyko braku możliwości spłaty zadłużenia Emitenta.

Celem zmniejszenia tego ryzyka Emitent przewiduje możliwość przeznaczenia części wpływów z emisji na redukcję zadłużenia.

Ryzyko konkurencji

Rynek, na którym działa Grupa charakteryzuje się bardzo dużą konkurencją w obszarze cen oferowanych usług.

Produkty i usługi oferowane przez konkurentów są zróżnicowane pod względem technologicznym i cenowym. Na wyniki osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Firmy konkurując pomiędzy sobą lub ratując się przed upadłością ryzykują i oferują ceny kontraktowe na poziomie poniżej kosztów własnych, z zamiarem późniejszej korekty zawartych umów. Strategia działania Grupy koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość usług, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii i oferowanie nowych własnych rozwiązań technicznych.

Ryzyko sezonowości

Zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży usług Emitent generuje w branży budowlano-montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają poniższe, niezależne od Emitenta, czynniki:

- warunki atmosferyczne występujące w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie znacznej części robót;
- planowanie przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

W związku z powyższym przychody Emitenta ze sprzedaży są zwykle najniższe w pierwszym kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w drugim półroczu. Sprzedaż w I kwartale stanowi zazwyczaj jedynie około 20 % rocznej sprzedaży Emitenta.

Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Emitenta i spółek Grupy. Podobnie nie można wykluczyć takiego zbiegu cykli inwestycyjnych przyszłych kontraktów, który może spowodować zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w konkretnym, przyszłym okresie.

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry

Dążenie do świadczenia usług wysokiej jakości przez Emitenta i spółki Grupy wymaga od Zarządu Spółki oraz spółek zależnych utrzymywania profesjonalnej kadry mogącej sprostać coraz większym wymaganiom. Dzięki świadomości konieczności dysponowania wysokokwalifikowanych zespołów specjalistów i prowadzeniu odpowiedniej polityki kadrowej fluktuacja kadr wśród najbardziej pożądanym specjalistów jest niewielka i jest związana przede wszystkim z działaniami restrukturyzacyjnymi.

W średnim i długim horyzoncie czasowym możliwe jest wystąpienie na rynku pracy odczuwalnego braku specjalistów w związku z konkurencyjnymi ofertami firm z innych krajów Unii Europejskiej, a co za tym idzie w przypadku konieczności pozyskania nowych pracowników utrudnień w sprawnym przeprowadzaniu procesów rekrutacyjnych lub wzrostu kosztów osobowych w Grupie.

RYZYKA O CHARAKTERZE PRAWNYM

Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami, sprawami spornymi oraz procesami sądowymi

Grupa zrealizowała lub jest w trakcie realizacji wielu projektów inwestycyjnych angażujących zewnętrznych podwykonawców oraz kooperantów. Powoduje to obudowanie zobowiązań realizacyjnych Grupy dodatkowymi zobowiązaniami z podwykonawcami i kooperantami. Kontrakty te pozostają umownie zabezpieczane odpowiednimi postanowieniami gwarancyjnymi, jednakże mogą wpływać na opóźnienia, niewłaściwe wykonanie lub niewykonanie realizowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych.

Nie można tym samym wykluczyć ewentualnych sporów sądowych związanych z realizacją kontraktów oraz odpowiedzialnością odszkodowawczą Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy. Aktualne spory sądowe, wartości kwot spornych i przyczyny sporów opisane są bardziej szczegółowo w części prospektu emisyjnego „Postępowania sądowe i arbitrażowe”.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla naszej działalności są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie spółek publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd. Ze względu na zakres działalności Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu prawa budowlanego w zakresie wynikającym np.: z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa, prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, np.: w zakresie ich kosztów przechowywania lub utylizacji.

Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywę rozwoju.

Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej na początku 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej, np.: w zakresie stosowanych stawek podatku od wartości dodanej.

RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI OFEROWANYCH

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objętych i należycie opłaconych, co najmniej 5.000.000 Akcji Oferowanych, lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w ciągu 6 miesięcy po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub,
- od daty podjęcia uchwały o emisji Akcji Oferowanych, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego lub,
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie ilości Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to składane jest na podstawie art. 310 Ksh, w związku z art. 431 § 7 Ksh i powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki. Uchwała Nr 2/2005 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze V emisji akcji została podjęta przez obecnych na Walnym Zgromadzeniu w dniu 21 grudnia 2005 roku jednomyślnie. Wobec zwołania na dzień 28 lutego 2006 roku Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem będzie podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji V emisji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji istnieje ryzyko jej zaskarżenia przez głosujących akcjonariuszy.

Ryzyko związane z możliwością odwołania lub odstąpienia od Oferty

Do czasu rozpoczęcia notowań praw poboru Emitent może postanowić o odwołaniu Publicznej Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Do ważnych powodów zaliczają się w szczególności:

- wystąpienie nagłych i nieprzewidywalnych wcześniej zmian w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na działalność Emitenta,
- wystąpienie innych nagłych nieprzewidywalnych zmian mających bezpośredni wpływ na naszą działalność operacyjną lub powodujące, że przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty Publicznej i nieprzydzielenia Akcji stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 w formie aneksu do Prospektu oraz w trybie 56 ustawy o ofercie publicznej.

W w/w przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane w formularzach zapisu na Akcje. Wpłaty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty

występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z nabywaniem Praw Poboru Akcji

W terminie od 24 lutego 2006 roku do 6 marca 2006 roku planowane jest notowanie na GPW jednostkowych Praw Poboru. W związku z tym inwestorzy będą mogli w niniejszym terminie zawierać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą jednostkowe Prawa Poboru. Zwracamy uwagę inwestorom, dla których celem nabycia Praw Poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań nie będą mogli oni zbyć na GPW nabytych Praw Poboru, a jedynie objąć Akcje w ich wykonaniu. Objęcie Akcji wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej Ceny Emisyjnej, a niewykonane Prawa Poboru wygasają.

Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego

Akcje Oferowane mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”). Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Oferowanych przez sąd lub KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

Ryzyko związane z niewprowadzeniem Akcji do notowań na rynku regulowanym

Wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym dokonuje Zarząd Giełdy na stosowny wniosek Emitenta (por. §37 w związku z §38 ust. 2 Regulaminem Giełdy). Wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego Emitent powinien złożyć w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu tych papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przeciwnym razie uchwała Zarządu Giełdy o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego traci swą moc.

Spółka zamierza dopełnić wszystkich wymaganych Regulaminem Giełdy obowiązków i terminów notyfikacji wniosku o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego i nie dostrzega przesłanek, które mogłyby stanowić podstawę do wyrażenia przez Zarząd Giełdy odmowy wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. Jednocześnie istnieje teoretyczna możliwość niedopełnienia przez Spółkę wymaganych Regulaminem Giełdy wymogów, co mogłoby skutkować nieuzyskaniem zgody Zarządu Giełdy na wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego. Zaistnienie takiej sytuacji miałyby negatywny wpływ na płynność Akcji.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeśli m.in.: przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW, Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, na wniosek Spółki, wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem, jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa, wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami na GPW

Zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Z nabywaniem Akcji Spółki, po dopuszczeniu ich do obrotu giełdowego, wiąże się ryzyko zmian kursów giełdowych. Kurs giełdowy kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywanych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, rozmiaru i płynności rynku Akcji, koniunktury na GPW, koniunktury na giełdach światowych i zmian czynników ekonomicznych i politycznych.

Ryzyko związane ze sprzedażą Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i terminem wprowadzenia do obrotu na GPW akcji nowej emisji

Zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego akcji w związku z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na GPW niezwłocznie po podjęciu przez NWZ Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji V emisji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. NWZ, którego przedmiotem jest podjęcie stosownej uchwały zostało zwołane przez Zarząd na dzień 28 lutego 2006 roku.

Jednocześnie zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu regulowanego na GPW niezwłocznie po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które dokona podziału zysku za 2005 roku (przewidywane w maju 2006 roku).

Spółka nie może przewidzieć poziomu podaży Akcji Oferowanych bezpośrednio po ich wprowadzeniu do obrotu giełdowego. Sprzedaż znacznej liczby Akcji Oferowanych na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

Akcje	Akcje Mostostal Warszawa S.A. o jednostkowej wartości nominalnej 1 zł
Akcje Oferowane, Akcje V emisji	Od 5.000.000 do 10.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela V emisji emitowanych na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mostostal Warszawa S.A. z dnia 21 grudnia 2005 roku
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Oferowanych
Czynniki ryzyka	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją”, z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane
Emitent, Spółka, Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi podlegającymi konsolidacji
Kodeks spółek handlowych, Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000r. Nr 94, poz. 1037) z późniejszymi zmianami
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Łączna liczba Akcji po Ofercie	Nie więcej niż 20.000.000
MSSF, MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości wg, których Emitent sporządził śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe
Oferta	Publiczna oferta 10.000.000 Akcji Oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom do objęcia na podstawie Prospektu
Oferujący, CDM	Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Prawo Poboru	Jednostkowe prawo poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych, jedno Prawo Poboru uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Oferowanej
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Akcji Oferowanych Mostostal Warszawa S.A.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Mostostal Warszawa S.A.
Raport bieżący	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami w/w rozporządzenia
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., załącznik do Uchwały nr 1 /1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku
Rozporządzenie Komisji 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (L 149/1 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 30.4.2004)
Spółki Grupy	Spółki należące do Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa, które podlegają konsolidacji. Podmiot Dominujący: Mostostal Warszawa S.A. Spółki zależne: Mostostal Kielce S.A., Mostostal Puławy S.A., WROBIS S.A., AMK Kraków S.A., Mostostal Płock S.A., REMAK S.A., MPB S.A. (w upadłości).
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005r. Nr 184, poz. 1538)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, znowelizowana ustawą z dnia 9 listopada 2000 r. o zmianie Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 1994 roku nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami)

Wykonanie prawa poboru.....	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru odbywać się będzie w dniach od 1 marca do 9 marca 2006 roku
Zapis Dodatkowy	Zapis dodatkowy jest zapisem na Akcje Oferowane V emisji nieobjęte w wykonaniu prawa poboru. Składany jest on w terminie wykonania prawa poboru przez osoby będące akcjonariuszami Spółki wg stanu na dzień 17 lutego 2006 roku
Zarząd.....	Zarząd Mostostal Warszawa S.A.

Spółki zależne Mostostal Warszawa S.A. objęte konsolidacją

Mostostal Kielce S.A.	Mostostal Kielce S.A. z siedzibą w Kielcach
Mostostal Puławy S.A.....	Mostostal Puławy S.A z siedzibą w Puławach
WROBIS S.A.	WROBIS S.A. z siedzibą we Wrocławiu
AMK Kraków S.A.	AMK Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie
Mostostal Płock S.A.	Mostostal Płock S.A. z siedzibą w Płocku
REMAK S.A.	REMAK S.A. z siedzibą w Opolu
MPB S.A. w upadłości	MPB S.A. w upadłości z siedzibą w Mielcu

Pozostałe spółki zależne Mostostal Warszawa S.A.

3A Agencja Art. ASP Sp. z o.o.....	3A Agencja Art. ASP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Multi Parking Sp. z o.o.....	Multi Parking Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Bryłowska Sp. z o.o.	Bryłowska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Mostostal Piotrków Sp. z o.o. w upadłości.....	Mostostal Piotrków Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Piotrkowie
Mostostal Aluminium Sp. z o.o. w upadłości.....	Mostostal Aluminium Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

OSOBY REPREZENTUJĄCE ĘMITENTA ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Andrzej Sitkiewicz, Członek Zarządu

Włodzimierz Woźniakowski, Członek Zarządu

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

.....
Andrzej Sitkiewicz
Członek Zarządu

.....
Włodzimierz Woźniakowski
Członek Zarządu

BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADAŃ HISTORYCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, tj. od 1 stycznia 2002 roku do 30 czerwca 2005 roku sprawozdania finansowe Emitenta badane były przez:

- Sebastian Łyczba – Biegły Rewident Nr 9946/7392,
- Jacek Hryniuk – Biegły Rewident Nr 9262/6958;

reprezentujących Ernst & Young Audit Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, tj. od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2004 roku roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości badane były przez:

- Sebastian Łyczba – Biegły Rewident Nr 9946/7392,
- Jacek Hryniuk – Biegły Rewident Nr 9262/6958;

reprezentujących Ernst & Young Audit Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005, sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej, podlegało przeglądowi biegłego rewidenta, którego dokonał:

- Sebastian Łyczba – Biegły Rewident Nr 9946/7392,
- Jacek Hryniuk – Biegły Rewident Nr 9262/6958;

reprezentujący Ernst & Young Audit Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Od 2002 roku nie było zmiany firmy audytorskiej.

**OSOBY REPREZENTUJĄCE CENTRALNY DOM MAKLESKI PEKAO S.A. (OFERUJĄCY) ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE
ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI**

Jakub Papierski, Prezes Zarządu

Paweł Roszczyk, Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych, Prokurent

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Czynniki ryzyka – w zakresie czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych (strona 22),
- Kluczowe informacje dotyczące Oferty (strona 69),
- Informacje o warunkach Oferty oraz Zasady dystrybucji i przydziału (odpowiednio strony 86 i 89),
- Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych od obrotu na GPW (strona 91),
- Załączniki nr 2,3 (odpowiednio strony 135 i 136).

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominęło niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

.....
Jakub Papierski
Prezes Zarządu

.....
Paweł Roszczyk
Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych,
Prokurent

OSOBY REPREZENTUJĄCE DORADCĘ PRAWNEGO EMITENTA

PROF. MAREK WIERZBOWSKI KANCELARIA RADCY PRAWNEGO ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W OKREŚLONYCH MIEJSCACH PROSPEKTU I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

prof. dr hab. Marek Wierzbowski - radca prawny

Marcin Marczuk - radca prawny

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu:

- Czynniki ryzyka – w zakresie czynników ryzyka wynikających z oceny sytuacji prawnej Emitenta (str. 21);
- Historia i rozwój Emitenta, za wyjątkiem opisu istotnych zdarzeń w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta (str. 36);
- Opis najważniejszych umów zawartych przez Emitenta w ostatnich latach (str. 43);
- Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych (str. 47);
- Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta (str. 50);
- Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione – w zakresie opisu nieruchomości i obciążeń ustanowionych na nieruchomościach i innych rzeczowych aktywach trwałych (str. 51);
- Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych (str. 51);
- Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego – w zakresie wynikającym z sytuacji prawnej Emitenta (str. 68);
- Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub wprowadzanych do obrotu (str. 71);
- Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla (str. 91);
- Wynagrodzenie i inne świadczenia (str. 103);
- Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego (str. 104);
- Pracownicy (str. 107);
- Znaczeni akcjonariusze (str. 108);
- Transakcje z podmiotami powiązanymi (str. 109);
- Postępowania sądowe i arbitrażowe (str. 113);
- Informacje dodatkowe (str. 115);
- Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach – w zakresie dotyczącym wskazania charakteru prawnego i wysokości udziału Emitenta w kapitale zakładowym oraz przedmiotu działalności Emitenta (str. 124);

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w ww. częściach Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

.....
Prof. dr hab. Marek Wierzbowski
Radca Prawny

.....
Marcin Marczuk
Radca Prawny

ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących naszej pozycji konkurencyjnej zostały poczynione w oparciu o materiały publikowane przez następujące źródła: wyniki przetargów publicznych, rankingi spółek budowlanych i raport: IntelliNews CEE Construction Sector Report.

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założeniem dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących naszej pozycji konkurencyjnej jest wiedza Zarządu Emitenta o działalności Grupy Kapitałowej Mostostal Warszawa i jej pozycji konkurencyjnej.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata od 2002 do 2004 sporządzone zostały według polskich standardów rachunkowości, natomiast śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku oraz od 1 stycznia 2005 roku do 30 września 2005 roku sporządzone zostały według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej. Sytuacja ta powoduje, że porównywalność opublikowanych przez Emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest ograniczona.

SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE PORÓWNYWALNOŚCI PREZENTOWANYCH DANYCH.

Od dnia 1 stycznia 2005 roku Emitent ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF). Przy sporządzaniu śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 30 czerwca 2005 roku i odpowiednio 30 września 2005 roku i przewiduje, że będą one w tym kształcie obowiązywać na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami („Ustawa o rachunkowości” lub „polskie standardy rachunkowości”). Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, które wprowadzono w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 (MSSF 1) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Spółka przyjęła, że dniem sporządzenia pierwszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnego z MSSF będzie 31 grudnia 2005 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe stanowią pierwsze śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszych sprawozdań finansowych, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Zgodnie z MSSF 1, sprawozdania finansowe zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF, przy czym Grupa zastosowała wszystkie obowiązkowe i następujące fakultatywne zwolnienia dotyczące wymogów MSSF 1:

- wycena wybranych rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej lub wartości przeszacowanej jako zakładany koszt ustalony na dzień przejścia na MSR (Grupa dokonała oszacowania wybranych środków trwałych na dzień 01.01.2004 i ustaliła nowe okresy ich użytkowania.)
- połączenia jednostek gospodarczych – Grupa zastosowała zwolnienie zawarte w MSSF 1 w stosunku do transakcji połączenia jednostek gospodarczych, które miały miejsce przed 1 stycznia 2004 roku.

Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości przedstawiają poniższe tabele:

TABELA: Korekty wprowadzone do sprawozdań finansowych Grupy w wyniku zastosowania standardów MSSF i MSR (tys. zł)

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004r.	Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2004r.	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004r.	Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004r.	Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004r.
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	80.090	123.537	122.920	(42.391)	1.042
Efekt zastosowania MSSF 1:	37.296	38.502	42.492	(4.409)	(3.440)
Wycena środków trwałych	13.126	13.373	16.924	(3.011)	(3.001)
Ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów	23.853	23.853	23.853	0	0
Wycena kaucji	(683)	(581)	(590)	(93)	9
Odpisy wartości firmy (cofnięcie odpisów wartości firmy i spisanie ujemnej wartości firmy)	1.000	1.857	2.305	(1.305)	(448)
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF za I półrocze 2005r.	117.386	162.039	165.412	(46.800)	(2.398)

Źródło: Sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2005r.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wg MSSF zostało ujęte w aktywach w pozycji „rzeczowy majątek trwały” i odpowiednio w pasywach w „kapitałe własnym” – prawo wieczystego użytkowania gruntów, które w sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości było wykazane pozabilansowo. W związku z tym kapitał własny wg MSSF wzrósł o 23.853 tys. zł. W kolumnie zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004r. w wierszu wycena środków trwałych znajduje się kwota (3.011) tys. zł. Najważniejszą przyczyną tej sytuacji była sprzedaż środków trwałych (dźwigów) w Spółce Dominującej w I półroczu 2004r. Według Ustawy o rachunkowości wynik na tej operacji został zaksięgowany w I półroczu 2004r. MSSF nakazywały przeszacować środki trwałe do wartości godziwej na 1 stycznia 2004r. W związku z tym zostały podwyższone kapitały własne w pozycji zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2004r., a powiększona strata netto na dzień 30 czerwca 2004r. i 31 grudnia 2004r. o tą kwotę. Podane kwoty korekt zawierają wpływ podatku odroczonego. W wyniku zastosowania MSSF 1 rezerwa z tytułu podatku odroczonego wzrosła o 12,7 mln zł, 12,5 mln zł oraz o 12,4 mln zł odpowiednio na dzień 1 stycznia 2004r., 30 czerwca 2004r., 31 grudnia 2004r. W wyniku wprowadzenia powyżej wskazanych korekt suma aktywów Grupy wzrosła o 65,7 mln zł, 61,8 mln oraz o 62,0 mln odpowiednio na dzień 1 stycznia 2004r., 30 czerwca 2004r. oraz 31 grudnia 2004 r.

TABELA: Kapitał własny przypisany udziałowcom mniejszościowym, zmiany w efekcie wprowadzenia do sprawozdania korekt (tys.zł)

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004r.	Kapitały własne na dzień 30 czerwca 2004r.	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004r.
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	50.270	47.669	45.254
Efekt zastosowania MSSF 1:	16.303	16.195	16.279
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF za I półrocze 2005r.	66.573	63.864	61.533

Źródło: Sprawozdanie skonsolidowane za I półrocze 2005

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY EMITENTA

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Rachunek zysków i strat			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	683.841	712.837	728.126
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	668.225	674.644	651.280
Zysk (strata) brutto z e sprzedaży	15.616	38.193	76.846
Koszty sprzedaży	2.245	1.084	802
Koszty ogólnego zarządu	48.583	52.360	61.068
Zysk / (strata) ze sprzedaży	(35.212)	(15.251)	14.976
Pozostałe przychody operacyjne	31.001	9.003	12.451
Koszty operacyjne	41.021	26.416	14.381
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(45.232)	(32.664)	13.046
Przychody/ (koszty) finansowe netto	(13.979)	2.468	1.687
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	21.172	(160)	0
Zysk / (strata) z działalności gospodarczej	(38.039)	(30.356)	14.733
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	(205)	94
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	142	327	603
Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	1.448	2.475	2.551
Zysk / (strata) brutto	(36.733)	(28.413)	16.775
Podatek dochodowy	1.628	3.612	5.282
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą			
praw własności	1.036	163	32
Zyski (straty) mniejszości	(5.066)	529	(240)
Zysk / (strata) netto	(42.391)	(31.333)	11.285
Zysk / (strata) netto na jedną akcję w złotych	(4,24)	(3,13)	1,13

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	Stan na dzień 31 grudnia		
	2004r.	2003r.	2002r.
Środki trwałe ogółem	86.230	88.729	81.328
Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży ogółem	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54.697	35.714	86.871
Kapitał obrotowy netto ⁽¹⁾	81.698	85.979	120.473
Aktywa ogółem	443.441	449.590	495.735
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12.117	4.343	3.606
Kapitał własny	80.090	126.208	158.185
Kapitał zakładowy	10.000	10.000	10.000
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	50.270	45.254	46.003
Akcje zwykłe na okaziciela w tys. szt.	10.000	10.000	10.000
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-

⁽¹⁾ Kapitał obrotowy netto: suma zapasów, należności krótkoterminowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów – zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozostałe dane finansowe (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Amortyzacja	13.589	12.325	10.180
EBITDA ⁽¹⁾	(31.643)	(20.339)	23.226
Nakłady inwestycyjne ⁽²⁾	15.515	18.920	12.604
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14.692)	(38.734)	30.380

⁽¹⁾ EBITDA: suma zysku z działalności operacyjnej/kontynuowanej i amortyzacji⁽²⁾ Nakłady inwestycyjne: suma nabytych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003, 2004

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje rachunku zysków i strat (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Przychody ze sprzedaży	570.978	480.304	353.969	299.527
Koszt własny sprzedaży	538.427	454.711	338.198	272.823
Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży	32.551	25.593	15.771	26.704
Pozostałe przychody operacyjne	14.902	19.725	10.700	16.243
Koszty operacyjne	14.118	16.094	11.006	13.664
Koszty sprzedaży	1.060	1.373	705	759
Koszty ogólnego zarządu	37.731	35.343	25.762	23.875
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(5.456)	(7.492)	(11.002)	4.649
Przychody/ (koszty) finansowe netto	(1.376)	(8.467)	(3.247)	(2.332)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	368	1.104	183	561
Zysk / (strata) brutto	(6.464)	(14.855)	(14.066)	2.878
Podatek dochodowy	7.745	(162)	3.809	3.099
Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej	(14.209)	(14.693)	(17.875)	(221)
Zysk / strata z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym)	(14.209)	(14.693)	(17.875)	(221)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(15.207)	(17.749)	(19.660)	(2.398)
Akcjonariuszom mniejszościowym	998	3.056	1.785	2.177
Zysk na jedną akcję przypisany akcjonariuszom spółki dominującej w zł	(1,52)	(1,77)	(1,97)	(0,24)

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Zysk / strata netto za rok obrotowy (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym) jest pojęciem wg MSSF. Dzielimy go na:

a) zysk / stratę netto za rok obrotowy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej. Jest to pojęcie tożsame z pojęciem skonsolidowany wynik netto wg Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Obliczamy go w następujący sposób:

- mnożymy zysk spółki zależnej za rok obrotowy przez % udziałów jaki udziałowcy mniejszościowi posiadają w kapitale zakładowym danej spółki zależnej,
- następnie otrzymaną wartość przypisujemy akcjonariuszom spółki dominującej z przeciwnym znakiem (tzn. gdy spółka zależna ma zysk to zmniejszamy wynik przypisany akcjonariuszom spółki dominującej).

b) zysk / stratę netto za rok obrotowy przypisany akcjonariuszom mniejszościowym – obliczamy go analogicznie jak powyżej:

- mnożymy zysk spółki zależnej za rok obrotowy przez % udziałów jaki udziałowcy mniejszościowi posiadają w kapitale zakładowym danej spółki zależnej,
- następnie otrzymaną wartość przypisujemy akcjonariuszom mniejszościowym (tzn. gdy spółka zależna ma zysk to zwiększamy wynik przypisany akcjonariuszom mniejszościowym).

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozycje bilansowe (tys. zł)

	Stan na dzień			
	30 września 2005r.	30 września 2004r.	30 czerwca 2005r.	30 czerwca 2004r.
Środki trwałe ogółem	149.805	172.649	152.866	173.056
Środki trwałe przeznaczone do sprzedaży ogółem	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.888	33.202	34.462	35.670
Kapitał obrotowy netto ⁽¹⁾	7.331	1.901	(26.973)	25.524
Aktywa ogółem	548.155	572.352	554.036	545.172
Kredyty i pożyczki długoterminowe	39.968	3.918	21.858	3.755
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376	146.651	97.836	162.039
Kapitał podstawowy	10.000	10.000	10.000	10.000
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	62.527	64.696	64.070	63.864
Akcje zwykłe na okaziciela w tys. szt.	10.000	10.000	10.000	10.000
Zadeklarowana dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

⁽¹⁾ Kapitał obrotowy netto: suma zapasów, należności krótkoterminowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów – zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

TABELA: Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa, wybrane pozostałe dane finansowe (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Amortyzacja	12.813	11.629	8.269	7.670
EBITDA ⁽¹⁾	7.357	4.137	(2.733)	12.319
Nakłady inwestycyjne ⁽²⁾	7.361	12.407	4.918	9.370
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(54.797)	(11.118)	(39.690)	(15.162)

⁽¹⁾ EBITDA: suma zysku z działalności operacyjnej/kontynuowanej i amortyzacji

⁽²⁾ Nakłady inwestycyjne: suma nabytych składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

INFORMACJE O EMITENCIE

HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma) Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona Mostostal Warszawa S.A.

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent w dniu 31 stycznia 1991 roku zarejestrowany został w rejestrze handlowym, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Wydział XVI Gospodarczy pod nr RHB 25591.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 kwietnia 2001 roku Emitent wpisany został do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez ten Sąd pod numerem KRS 0000008820.

Data utworzenia Emitenta

Emitent został utworzony 31 grudnia 1990 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego działającego pod nazwą Warszawskie Przedsiębiorstwo Konstrukcji Stalowych i Urządzeń Przemysłowych „Mostostal” w spółkę akcyjną (akt notarialny sporządzony przez Pawła Błaszczaka prowadzącego Indywidualną Kancelarię Notarialną Nr 18 w Warszawie przy ul. Długiej 29 - rep. A nr 2236/90). Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Siedziba i forma prawna Emitenta

Siedziba Warszawa

Forma prawna spółka akcyjna

Ustawodawstwo prawo polskie

Kraj Rzeczpospolita Polska

Adres ul. Konstruktorska 11 A, 02 - 673 Warszawa

Telefon + 48 22 54 85 600

Fax + 48 22 54 85 666

Poczta elektroniczna info@mostostal.waw.pl

Strona internetowa www.mostostal.waw.pl

Przepisy prawa, na podstawie, których i zgodnie, z którymi działa Emitent

Spółka Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna utworzona została na podstawie przepisów rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku – Kodeks handlowy oraz ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2001 roku ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych, Emitent od tej daty działa zgodnie z postanowieniami przedmiotowej ustawy. Emitent działa także na podstawie Statutu Spółki, którego ujednolicony tekst sporządzony został w oparciu o: Uchwałę Nr 92 Rady Nadzorczej z 21 grudnia 2005 roku.

Od 1993 roku akcje Emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, działalność Emitenta podlega przepisom regulującym działanie rynku kapitałowego, tj. ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej oraz warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jak również ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Adres Emitenta

Mostostal Warszawa S.A., ul. Konstruktorska 11 A , 02-673 Warszawa.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Poniżej przedstawiamy istotne czynniki w rozwoju naszej Grupy w latach 2002 -2005.

Najważniejszym czynnikiem wpływającym na rozwój naszej Grupy była koniunktura w krajowym sektorze budowlanym, która w bezpośredni sposób zależała od stopy wzrostu Produktu Krajowego Brutto („PKB”), poziomu inwestycji krajowych oraz pozycji konkurencyjnej spółek Grupy określającej ich zdolność do pozyskiwania kontraktów.

W latach 2002-2004 wystąpiła dekoniunktura w branży budowlanej objawiająca się zmniejszeniem popytu na usługi budowlane, spadkiem wielkości sprzedaży firm budowlanych, zaostrzającą się konkurencją i obniżaniem możliwych do osiągnięcia marż. Czynniki te negatywnie wpływały na rozwój Grupy.

W omawianym okresie Grupa Emitenta w sposób ciągły starała się poprawić pozycję konkurencyjną na rynku oferując realizację projektów po konkurencyjnych cenach. Jednakże w wyniku ostrej konkurencji cenowej ze strony innych firm Grupa pozyskiwała mniej kontraktów niż to wynikało z jej potencjału. Jednocześnie kontrakty te charakteryzowały się w wielu przypadkach niedostateczną rentownością. Część z nich generowała przychody poniżej ponoszonych w toku realizacji kosztów.

Sytuacja ta spowodowała, iż pomimo racjonalizacji kosztów i wprowadzenia usprawnień organizacyjnych Grupa notowała w omawianym okresie ujemne wyniki finansowe.

W roku 2005 rynek budowlany zaczął wchodzić w trend wzrostowy. Zarówno PKB notuje wyższy wzrost jak również nakłady inwestycyjne, w tym na roboty budowlane – montażowe notują wyraźny wzrost.

W chwili obecnej jak również w przyszłości ważnym czynnikiem determinującym rozwój branży i tym samym naszej Grupy będzie napływ funduszy pomocowych UE kierowanych na rozwój polskiej infrastruktury.

Czynnikiem, który zaczyna obecnie pozytywnie wpływać na rozwój Grupy jest przyjęta strategia dywersyfikacji działalności w poszczególnych sektorach rynku.

Rok 2005 zapoczątkował zmianę strategii Emitenta polegającą na powrocie do dywersyfikacji ofert na różne sektory budownictwa. Emitent rozpoczął zmniejszanie zaangażowania w sektor budownictwa drogowego - nie rezygnując jednak z niego w oczekiwaniu na zmianę sytuacji rynkowej i układu sił – i rozpoczął intensywne działania celem pozyskania zleceń w innych sektorach: budownictwa ogólnego, głównie mieszkaniowego – charakteryzującego się stosunkowo najwyższą rentownością, budownictwa obiektów inżynierskich, które pozwala na wykorzystanie wysokich kwalifikacji i doświadczeń kadry, budownictwa przemysłowego – stanowiącego również tradycyjną dziedzinę działalności spółki dominującej i części spółek zależnych oraz budownictwa obiektów i instalacji ochrony środowiska. Zmiana strategii zaczyna przynosić widoczne efekty w II połowie 2005 roku. Tym niemniej w I połowie 2005 roku i w efekcie w całym roku, pomimo poprawy w II półroczu występuje w Spółce dominującej nadal strata będąca efektem wcześniej zawartych, a kończonych w 2005 roku niekorzystnych dla Emitenta kontraktów, głównie z sektora budownictwa drogowego.

INWESTYCJE

Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

TABELA: Zrealizowane w latach 2002 – 2004 w Grupie inwestycje oraz okresach śródrocznych 2004 i 2005 roku (tys. zł)

	Okres obrotowy				Rok obrotowy zakończony		
	1.01.2005r. do 30.09.2005r.	1.01.2004r. do 30.09.2004r.	1.01.2005r. do 30.06.2005r.	1.01.2004r. do 30.06.2004r.	31.12.2004r.	31.12.2003r.	31.12.2002r.
Kapitałowe	3.617	-	3.532	-	-	-	7.492
Środki trwałe, w tym:	6.619	12.282	4.819	9.275	15.012	18.436	11.938
Grunty	-	-	-	-	-	-	-
Budynki i budowle	275	334	156	299	384	213	7.722
Urządzenia techniczne i maszyny	3.483	7.058	2.805	5.389	8.668	13.780	1.514
Środki transportu	612	3.589	496	2.737	3.823	2.986	1.339
Pozostałe	2.249	1.301	1.362	850	2.137	1.457	1.363
Wartości niematerialne i prawne	742	125	99	95	503	484	666
Inwestycje razem	10.978	12.407	8.450	9.370	15.515	18.920	20.096

Źródło: Emitent

Inwestycje kapitałowe w Grupie Kapitałowej kształtowały się następująco:

W 2002 roku Grupa nabyła udziały w Spółce Towarowa Park Sp. z o.o. za 7.173 tys. zł. i objęła 100% udziałów w kapitale.

W 2005 roku Grupa nabyła udziały w Spółkach Mezap Sp. z o.o. (97% w kapitale) i Energezap Sp. z o.o. (92,3% w kapitale) odpowiednio za kwotę 2.830 tys. zł. i 702 tys. zł.

Najważniejsze inwestycje w środki trwałe w latach 2002 - 2005

W 2002 roku Spółka zależna AMK Kraków poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 4.981 tys. zł. na Budynek Biurowy w Krakowie.

Pozostałe Spółki Grupy inwestowały w urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu. Istotną inwestycją jest zakup przez Spółkę Remak S.A. „Elementów Rusztowania Peri Pow 35” za kwotę 713 tys. zł.

W 2003 roku najważniejsze inwestycje były związane z zakupem urządzeń i maszyn dla budownictwa drogowego. Poniżej przedstawiamy największe inwestycje dokonane przez Spółki Grupy:

Żuraw Demag AC80 za kwotę 2.238 tys. zł.

Rozsiewacz Gąsienicowy do asfaltu za kwotę 857 tys. zł.

Spycharka gąsienicowa Hanomag za kwotę 115 tys. zł.

Walec Bomag BW 170 za kwotę 402 tys. zł.

Walec Bomag BW 202 AHD - 2 za kwotę 301 tys. zł.

Ładowarka Kołowa O&K za kwotę – 673 tys. zł.

Dwie Koparki Hydrauliczne PW 150 ES za łączną kwotę 736 tys. zł

Dwa Walce Drogowe Bomag BW 151 AD - 2 za łączną kwotę 516 tys. zł.

Otaczarka LINTEC CSD 3000 w 2003 roku za kwotę 5.600 tys. zł.

Rozścielacz do asfaltu VOGELE SUPER 180 za kwotę 354 tys. zł.

Walec Bomag BW 213 AHD - 2 za kwotę 319 tys. zł

Pozostałe urządzenia techniczne i maszyny nabyte w 2003 roku to:

Centrum do obróbki profili SCHUCO – PBC za kwotę 565 tys. zł.

Koziół pod wciągarki Hydrauliczne 4 sztuki za łączną kwotę 428 tys. zł.

Automat spawalniczy ESAB Circotech A2/BSR za kwotę 245 tys. zł.

W 2004 roku najważniejsze inwestycje były związane z zakupem urządzeń i maszyn dla budownictwa drogowego:

Maszyna Terex A450 za kwotę 918 tys. zł.

Gąsienicowy rozścielacz mas bitumicznych za kwotę 925 tys. zł.

Rozścielacz do mas bitumicznych za kwotę 562 tys. zł.

Dwa Walce Drogowe Bomag BW 161 za kwotę 621 tys. zł.

Dwa Walce Drogowe Bomag BW 161 za kwotę 553 tys. zł.

Pozostałe urządzenie techniczne i maszyny nabyte w 2004 roku to:

Żuraw Samojezdny DST 0505 za kwotę 931 tys. zł.

Wózki slipowe za kwotę 651 tys. zł.

Maszyna Terex A450 za kwotę 918 tys. zł.

W okresie od 30 września 2005 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Grupa poniosła nakłady inwestycyjne ogółem 6.700 tys. zł., z tego:

- na budynki i budowlę 2.066 tys. zł. – w tym Spółka zależna Wrobis S.A. nabyła nieruchomości przy ul. Betonowej 6 i przy ul. Węglowej 1 we Wrocławiu za kwotę 1.900 tys. zł.,
- na urządzenia techniczne i maszyny 2.353 tys. zł.,
- na środki transportu 190 tys. zł.,
- pozostałe 2.091 tys. zł.

W latach 2006 i 2007 poza inwestycjami służącymi rozwojowi podstawowej działalności operacyjnej, takimi jak zakupy niezbędnego dla potrzeb danego kontraktu: drobnego sprzętu budowlanego, narzędzi i maszyn, obiektów zaplecza, sprzętu i oprogramowania informatycznego, Emitent nie planuje innych inwestycji. Środki transportu i ciężkie maszyny są i będą wynajmowane bądź leasingowane stosownie do występujących konkretnych potrzeb. Niezbędne zakupy inwestycyjne będą finansowane głównie z przychodów ze sprzedaży, a uzupełniając, ze środków pozyskanych z emisji. Zgodnie z celami emisji uzupełniające finansowanie inwestycji ze środków pozyskanych z emisji szacuje się na 10 mln zł. Emitent nie planuje inwestycji kapitałowych ani inwestycji w nieruchomości. Organy zarządzające Emitenta nie podjęły w zakresie takich inwestycji żadnych wiążących decyzji.

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

Główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności operacyjnej

Grupa Emitenta działa przede wszystkim jako generalny wykonawca lub generalny realizator inwestycji.

Zakres oferowanych klientom polskim i zagranicznym usług obejmuje wszystkie sektory rynku budowlanego, a w szczególności:

- Budownictwo ogólne (mieszkania, budynki biurowe, obiekty użyteczności publicznej, budynki i centra handlowo-usługowe),
- Budownictwo przemysłowe (hale przemysłowe, centra magazynowe i logistyczne i konstrukcje stalowe),
- Budownictwo inżynierskie (mosty, wiadukty, estakady, wielopoziomowe węzły drogowe, budowle podziemne i obiekty specjalnego przeznaczenia),

- Budownictwo drogowe (drogi krajowe, drogi wojewódzkie i powiatowe, elementy miejskiej infrastruktury komunikacyjnej, liniowe obiekty kolejowe),
- Budownictwo obiektów ochrony środowiska (oczyszczalnie ścieków, spalarnie odpadów, sieci wodno-kanalizacyjne, zakłady utylizacji odpadów).

Strategia dywersyfikacji pozwala uniknąć okresowej dekonunktury w poszczególnych segmentach i pozwala lepiej wykorzystać posiadany potencjał produkcyjny poprzez kierowanie go do segmentów, w których aktualnie istnieje popyt na usługi i korzystnie kształtują się marże.

Najważniejszym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy Emitenta jest koniunktura w krajowym sektorze budowlanym, która w bezpośredni sposób zależy od stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji krajowych, pozycji konkurencyjnej spółek Grupy określającej ich zdolność do pozyskiwania kontraktów.

Czynnikami wewnętrznymi wpływającymi na rozwój Grupy są: pozycja konkurencyjna na rynku, kompleksowość i jakość oferty, sprawność organizacyjna, doświadczenie i zdolność do realizacji szerokiego zakresu projektów budowlanych.

W chwili obecnej jak również w przyszłości ważnym czynnikiem determinującym rozwój branży będzie wysokość funduszy pomocowych Unii Europejskiej kierowanych na rozwój polskiej infrastruktury oraz faktyczny stopień ich wykorzystania.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS, w 2005 roku branża budowlana w Polsce zanotowała wyraźne oznaki ożywienia.

Do podstawowych determinantów wzrostu zaliczyć można:

- Polska infrastruktura drogowa, ochrony środowiska oraz w mniejszym zakresie komunalnych sieci wodociągowo-kanalizacyjnych jest zdecydowanie niedoinwestowana i charakteryzuje się znaczącym niedorozwojem w porównaniu do krajów Unii Europejskich. Poprawa tej sytuacji wymagać będzie w najbliższej przyszłości poniesienia znaczących wydatków zarówno z budżetu państwa jak również z budżetów samorządowych na inwestycje, które umożliwią stopniowe doprowadzenie w/w infrastruktury do standardu obowiązującego w krajach Unii Europejskiej.
- Występuje znaczący deficyt mieszkań (wskaźnik liczby mieszkań na 1000 obywateli jest jednym z najniższych w Europie). Sytuacja ta gwarantować będzie w najbliższych latach istnienie rosnącego popytu na mieszkania, a co za tym idzie na usługi budowlane związane z realizacją projektów mieszkaniowych oraz na ofertę deweloperów. Jednocześnie prawdopodobne jest uruchomienie przez rząd skutecznego sposobu wspierania budownictwa mieszkaniowego skierowanego do mniej zamożnej części społeczeństwa (np. mieszkania socjalne).
- Przewidywany stabilny i relatywnie wysoki wzrost gospodarczy w najbliższych latach powodować będzie wzrost zapotrzebowania firm w zakresie usług związanych z realizacją projektów budownictwa ogólnego i przemysłowego (centra logistyczne, magazyny, obiekty handlowe, instalacje przemysłowe, etc.).

NASZE PRODUKTY

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny jej działalności jako całości

Poniższe tabele prezentują strukturę naszych przychodów ze sprzedaży (dane skonsolidowane) w podziale na grupy produktowe.

TABELA: Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Przychody ze sprzedaży ogółem w tym:	683.841	712.837	728.126
- ze sprzedaży usług budowlanych	618.918	604.635	673.965
- ze sprzedaży materiałów i towarów	32.939	59.537	18.437
- ze sprzedaży pozostałych usług	31.984	48.665	35.724

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł)

	3 kwartały 2005r.	3 kwartały 2004r.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.
Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	570.978	480.304	353.969	299.527
- ze sprzedaży usług budowlanych	546.387	423.403	340.127	273.741
- ze sprzedaży materiałów i towarów	9.307	26.282	4.208	13.014
- ze sprzedaży pozostałych usług	15.284	30.619	9.634	12.772

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Zgodnie z założeniami strategii Grupy Emitenta, głównym źródłem przychodów ze sprzedaży są usługi budowlane realizowane na rynku krajowym.

TABELA: Przychody ze sprzedaży w podziale na główne sektory rynku (tys. zł)

	3 kwartały 2005r.	3 kwartały 2004r.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.
Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska	282.764	186.927	185.598	114.137
Obiekty użyteczności publicznej	70.799	88.911	37.551	59.792
Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej	57.394	72.337	30.626	36.028
Budownictwo mieszkaniowe	112.160	58.939	61.889	37.237
Pozostała działalność	47.861	73.190	38.305	52.333
Ogółem	570.978	480.304	353.969	299.527

Źródło: Emitent

TABELA: Przychody ze sprzedaży w podziale na główne sektory rynku (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska	257.696	271.246	292.743
Obiekty użyteczności publicznej	130.099	101.635	141.969
Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej	94.489	159.254	187.008
Budownictwo mieszkaniowe	91.932	68.813	13.639
Pozostała działalność	109.625	111.889	92.767
Ogółem	683.841	712.837	728.126

Źródło: Emitent

Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska

Sektorem rynku, w którym realizowano największe przychody ze sprzedaży w 2004 roku były obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska (37,7%). Po 3 kwartałach 2005 roku sektor ten generował 49,5% przychodów ogółem.

Obiekty użyteczności publicznej

Drugim, co do wartości przychodów ze sprzedaży sektorem rynku był w 2004 roku sektor obiektów użyteczności publicznej, którego udział wyniósł 19% przychodów ogółem a po 3 kwartałach 2005 roku 12,4%.

Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej

Działalność prowadzona w tym sektorze generowała w 2004 roku ponad 13,8% przychodów ze sprzedaży, a po 3 kwartałach 2005 roku 10%.

Budownictwo mieszkaniowe

Działalność prowadzona w tym sektorze generowała w 2004 roku ponad 13,4% przychodów ze sprzedaży, a po 3 kwartałach 2005 roku generował już ponad 19,6%.

Pozostała działalność

Pozostała działalność obejmuje sprzedaż materiałów, towarów oraz pozostałych usług.

Największe kontrakty realizowane przez nas w ostatnich latach

2002

Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej: Budowa Trasy Siekierkowskiej na odcinku od ul. Idzikowskiego do Wału Zawadowskiego w Warszawie, Most Siekierkowski w Warszawie, Budowa mostu, wiaduktu, drogi i estakady w ramach obwodnicy Wolina, Wiadukt w Alejach Jerozolimskich w Warszawie, Modernizacja i rozbudowa Międzynarodowego Przejścia Granicznego w Kuźnicy, Autostrada A2.

Obiekty użyteczności publicznej: Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu, Budynek biurowy Metropolitan w Warszawie, Centrum Handlowe w Płocku, Budynek biurowy VICTORIA w Warszawie, Uniwersytet Zielonogórski.

Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska: Dostawa i montaż konstrukcji w Elektrowni Turów - Bogatynia, Kontrakty dla KGHM Polska Miedź Huta Miedzi Głogów, Kontrakty dla Foster Wheeler Energia OY, Kontrakty dla ELCHO Chorzów, Kontrakty w Elektrowni Siersza, Cementownia Kujawy, Modernizacja i intensyfikacja DRW III PKN ORLEN, Fabryka systemów kierowniczych Faurencja w Wałbrzychu.

Budownictwo mieszkaniowe: Osiedle Mieszkaniowe Iskra w Warszawie, Budynek Mieszkalny przy ul. Kondratowicza w Warszawie.

2003

Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej: Budowa Trasy Siekierkowskiej na odcinku od ul. Idzikowskiego do Wału Zawadowskiego w Warszawie, Budowa mostu, wiaduktu, drogi i estakady w ramach obwodnicy Wolina, Kontrakty związane z Mostem Św. Rocha w Poznaniu, Most na Wiśle w Płocku, Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 7 wraz z wzmocnieniem mostu nad rzeką Wisłą w Kieźmarku, Remont drogi krajowej nr 7 Sekocin - Grzędy.

Obiekty użyteczności publicznej: Centrum Handlowe w Pabianicach, Przejście graniczne w Dorohusku, Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu.

Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska: Kontrakty w Zespole Elektrociepłowni Turów dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Kontrakty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A., Kontrakty w Hucie Miedzi KGHM Polska Miedź S.A. w Legnicy, Kontrakty w Zespole Elektrowni PAK dla Elektrim Megadex S.A. i Rafako S.A., Zespół Elektrowni Varia w Estonii, Kontrakty dla PKN Orlen S.A., Kontrakty dla PERN Przyjaźń S.A.

Budownictwo mieszkaniowe: Osiedle Mieszkaniowe ISKRA w Warszawie, Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno we Wrocławiu.

2004

Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej: Remont drogi nr 61 Szczuczyn – Grajewo, Wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej nr 7 wraz z wzmocnieniem mostu nad rzeką Wisłą w Kieźmarku, Remont ulicy Rokicińskiej w Łodzi, Most na Wiśle w Płocku.

Obiekty użyteczności publicznej: Przejście graniczne w Dorohusku, Modernizacja kolejowego przejścia granicznego w Terespolu, Budynek Biurowy - Telewizja Polska, Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu, Tor Kolarski w Pruszkowie, Centrum Naukowo – Badawcze Politechniki Wrocławskiej.

Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska: Kontrakty w Zespole Elektrociepłowni Turów dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Dostawa i montaż katalizatora dla Elektrowni Kalundborg w Danii, Modernizacja instalacji odpylania gazów stalowni RIVA BES w Brandenburg w Niemczech, Dostawy i montaż konstrukcji dla Elstal AB w Szwecji, Modernizacja i remonty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A., Kontrakty w Estonii dla Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o., Kontrakty dla PKN Orlen S.A., Kontrakty dla PERN Przyjaźń S.A.

Budownictwo mieszkaniowe: Osiedle Mieszkaniowe Iskra w Warszawie, Osiedle Mieszkaniowe „Osiedle Leśne” w Warszawie, Osiedle Mieszkaniowe „Cztery Pory Roku” Jagodno we Wrocławiu.

2005

Mosty, wiadukty i obiekty infrastruktury komunikacyjnej: Remont ulicy Rokicińskiej w Łodzi, Trasa Tranzytowa we Włocławku, Budowa wiaduktu drogowego nad Trasą Toruńską dla IKEA w Warszawie.

Obiekty użyteczności publicznej: Budynek Biurowy w Warszawie przy Rondzie ONZ, Modernizacja kolejowego przejścia granicznego w Terespolu, Nowa Akademia Medyczna we Wrocławiu, Centrum Naukowo Badawcze Politechniki Wrocławskiej.

Obiekty i instalacje przemysłowe oraz instalacje ochrony środowiska: Zespół Elektrociepłowni Turów dla Foster Wheeler Energia Polska, Hala Mrożonek dla SVZ Poland, Kontrakty w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A, Montaż 3 kotłów w Allington – Wielka Brytania, Dostawy i montaż konstrukcji dla Elstal AB w Szwecji, Modernizacja Wydziału Huty Tlenku Cynku na Terenie Bolesław Recykling Sp. z o.o. w Bukowni, Kontrakty dla PKN Orlen S.A, Montaż rurociągów na instalacji Poliestelu dla Polimex – Mostostal Siedlce, Przebudowa kotła w Mannheim.

Budownictwo mieszkaniowe: Osiedle Mieszkaniowe Iskra w Warszawie, Osiedle Mieszkaniowe – „Osiedle Leśne” w Warszawie, Budowa pod klucz zespołu wielorodzinnych budynków mieszkalnych dla TBS Wrocław, Osiedle Mieszkaniowe Cztery Pory Roku Jagodno we Wrocławiu.

Najważniejsze umowy zawarte przez nas w ostatnich latach

30.01.2006 r. - Spółka zawarła z NORD/LB Bank Polska S.A. Umowę faktoringu. Przedmiotem Umowy jest nabywanie przez Bank bezspornych wierzytelności Emitenta do łącznej kwoty zaangażowania nie przekraczającej 20 mln zł.

Przedmiotowa umowa określa ponadto następujące warunki:

- należną Bankowi prowizję przygotowawczą 0,17% kwoty limitu;
- prowizję od kwoty wykupionych wierzytelności finansowanych w wysokości 0,15% (max. 1,5 tys. zł) za każdą fakturę oraz odsetki umowne, które w okresie cyklu rozliczeniowego od 7 do 60 dni, wynoszą 1M WIBOR + 1%, a w okresie cyklu rozliczeniowego od 61 do 90 dni - 3M WIBOR + 1%;

Jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Banku, mogących wynikać z przedmiotowej Umowy Spółka upoważniła Bank do własnego rachunku bieżącego do czasu ostatecznego rozliczenia wzajemnych należności stron Umowy oraz poddała się egzekucji do kwoty 30 mln zł na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

Umowa zawarta została do dnia 28 września 2007 r.

04.01.2006 r. - Spółka jako Partner konsorcjum BHx+VARITEX S.A. Mostostal Warszawa S.A. Mostostal Puławy S.A. zawarła z Miastem Łódź umowę na wykonanie stanu surowego z przyłączami: wodnym, kanalizacji sanitarnej i deszczowej oraz niezbędnymi instalacjami wewnętrznymi: elektrycznymi, wod-kan oraz przyłączy kanalizacji sanitarnej i deszczowej w ramach budowy hali wielofunkcyjnej w Łodzi.

Za wykonanie przedmiotu umowy Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie w wysokości 69,54 mln zł.

Udział Mostostalu Warszawa S.A. wraz ze spółką zależną w Konsorcjum wynosi 49%.

Przedmiot umowy zostanie zrealizowany do 30 sierpnia 2007 r. od daty zawarcia Umowy.

02.01.2006 r. - Spółka zawarła z Edwardem Leńczukiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „ORION” Umowę o wartości 4,30 mln zł (netto), przedmiotem której jest wybudowanie budynku wielorodzinnego w Lublinie; termin odbioru końcowego robót objętych Umową określono na 31 grudnia 2006 r.

12.12.2005 r. - Spółka zawarła z Przedsiębiorstwem Robót Mostowych "Mosty-Łódź" S.A. dwie Umowy o łącznej wartości 18,60 mln zł (netto), tj.:

- na wykonanie metalizowanej, zagruntowanej z międzywarstwą konstrukcji stalowej estakad wraz z dostawą i rozładunkiem w ilości 1.816,908 ton, w ramach budowy estakady nad Rondem Starzyńskiego w Warszawie; za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 13,32 mln zł powiększone o należny podatek VAT; termin odbioru końcowego robót objętych Umową określono na sierpień 2007 r.
- na dostawę i montaż łożysk dla estakad, montaż konstrukcji stalowej wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym w ramach budowy estakady nad Rondem Starzyńskiego w Warszawie; za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 5,28 mln zł netto; termin odbioru końcowego robót objętych Umową określono na sierpień 2007 r.

03.10.2005 r. - Spółka zawarła z Dom Development S.A. Umowę na wybudowanie w systemie generalnego wykonawstwa Zespołu Mieszkaniowego na terenie działki budowlanej zlokalizowanej w obrębie 5-06-02 przy ul. Kruczkowskiego w Warszawie, poprzez zagospodarowanie placu budowy, wybudowanie zespołu mieszkaniowego wraz z instalacjami oraz zagospodarowanie terenu wokół budynków. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 83,03 mln zł powiększone o należny podatek VAT. Termin odbioru końcowego robót objętych Umową określono na czerwiec 2007 r.

27.09.2005 r. - Spółka jako Partner konsorcjum Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Gminą Krosno Umowę pn. "Poprawa atrakcyjności inwestycyjnej i turystycznej poprzez rozwiązanie problemów zagospodarowania odpadów w regionie Krosna". Za wykonanie przedmiotu umowy Konsorcjum przysługuje wynagrodzenie w wysokości 8,55 mln EUR netto. Przedmiot umowy zostanie zrealizowany w okresie 9,5 miesiąca od daty zawarcia Umowy.

09.09.2005 r. – Spółka zawarła z Budimex Dromex S.A. Umowę na kompleksowe wykonanie obiektów inżynierskich z wyłączeniem robót palowych w ramach Zadania II Budowa Trasy Siekierkowskiej od Węzła Bora Komorowskiego do ul. Płowieckiej w Warszawie o wartości 20,94 mln zł netto;

09.09.2005 r. – Spółka zawarła z EKO-PARK S.A. z siedzibą w Warszawie umowę, przedmiotem której jest wykonanie całości robót dotyczących kompleksu budowlanego p.n.: „Budynki mieszkalne wielorodzinne – EKO PARK etap B4-B8”. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 37,49 mln zł netto.

28.08.2005 r. - Spółka zawarła znaczącą umowę z Mostostal Invest Sp. z o.o. na wykonanie całości robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków mieszkalnych w Osiedlu ISKRA I etap III/I. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 13,04 mln zł netto; przedmiot umowy zostanie zrealizowany do 31 maja 2006 r.

29.06.2005 r. - Spółka zawarła dwie znaczące umowy o łącznej wartości 17,37 mln zł:

- Umowę z Mostostal Invest Sp. z o.o. na wykonanie całości robót budowlanych polegających na wybudowaniu budynków mieszkalnych "Fort Bema - Osiedle Leśne - etap II"; za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 15,27 mln zł netto; Prace zostały ukończone;
- Umowę z Towarową Park Sp. z o.o. na wykonanie prac rozbiórkowych budynków poprodukcyjnych znajdujących się na działce gruntu przy ul. Prostej 69 róg Towarowej; za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 2,10 mln zł netto; znacząca część przedmiotu umowy została zrealizowana do 30 sierpnia 2005 r., pozostałe roboty będą wykonywane w zależności od udostępnienia frontu robót przez zamawiającego;

09.06.2005 r. - Spółka zawarła z EKO-PARK S.A. z siedzibą w Warszawie umowę na budowę pn.: "Budynki mieszkalne wielorodzinne - EKO PARK etap D6". Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 16,64 mln zł netto. Przedmiot umowy zostanie zrealizowany do 31 sierpnia 2006 r. Za rozwiązanie umowy z przyczyn leżących po stronie Mostostalu Warszawa S.A., umowa przewiduje kary umowne w wysokości 15% wynagrodzenia.

13.05.2005 r. – Spółka zawarła z Miastem Stołecznym Warszawa umowę na budowę z projektowaniem parkingu strategicznego "Parkuj i Jedź" Wilanowska. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie w wysokości 8,27 mln zł. Przedmiot umowy zostanie zrealizowany w ciągu 20 miesięcy od daty jej zawarcia.

19.04.2005 r. – Spółka podpisała datowaną na 14.04.2005 r. umowę z Inter IKEA Centre Polska S.A. na wykonanie całości prac związanych z inwestycją budowy wiaduktu drogowego nad Trasą Toruńską w rejonie Parku Handlowego Targówek wraz z niezbędną infrastrukturą drogową, techniczną i przebudową istniejących sieci. Za wykonanie przedmiotu umowy Mostostal Warszawa S.A. przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 18.075.158 zł netto. Zakończenie robót określono na 30 kwietnia 2006 r.

01.07.2004 r. - Spółka jako Lider Konsorcjum Mostostal Warszawa S.A. Miastoprojekt Kraków Sp. z o.o. Necso Entrecanales Cubiertas S.A. zawarła z Wojskowym Towarzystwem Budownictwa Społecznego "Kwatera" Sp. z o.o. umowę na zaprojektowanie i wybudowanie "pod klucz" wielorodzinnych budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą, obiektami towarzyszącymi i zagospodarowaniem terenu na 250 mieszkań we Wrocławiu przy ul. Koszarowej z czasem realizacji 16 miesięcy od podpisania umowy. Wartość brutto wynagrodzenia kontraktowego wynosi 38.123 tys. zł. Planowany termin zakończenia - maj 2006 roku.

05.05.2004 r. - Spółka zawarła umowy z firmą Necso Entrecanales Cubiertas S.A. Oddział w Polsce na wykonanie robót drogowych, kolejowych oraz budowlanych na łączną kwotę 17.844 tys. EURO. Mostostal Warszawa S.A. oraz Necso Entrecanales Cubiertas S.A. są spółkami należącymi do grupy kapitałowej Acciona S.A. z siedzibą w Hiszpanii.

TECHNOLOGIA

W realizowanych obiektach i usługach Emitent i spółki Grupy Emitenta stosują najnowsze dostępne na rynku polskim technologie budowy, sprzęt i materiały w pełni porównywalne z oferowanymi przez wiodących krajowych i zagranicznych konkurentów. Emitent korzysta również z know-how pozyskanego od spółki powiązanej w ramach Grupy Acciona, tj. Acciona Infraestructuras, będącej liderem na rynku światowym zwłaszcza w zakresie budowy nowoczesnych obiektów inżynierskich.

GLÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH GRUPA EMITANTA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

TABELA: Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w podziale na rynki zbytu (tys. zł)

	3 kwartały 2005r.	3 kwartały 2004r.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	2004r.	2003r.	2002r.
Sprzedaż krajowa	442.935	401.976	257.535	242.547	568.960	644.362	686.843
Sprzedaż na rynkach zagranicznych	128.043	77.328	96.434	56.980	114.881	68.475	41.283
Niemcy	83.239	49.589	64.569	36.324	76.022	26.589	22.085
Austria	10.974	2.063	8.877	-	4.558	-	-
Dania	-	6.681	-	6.010	6.821	2.727	-
Estonia	841	13.407	841	9.517	14.352	35.747	13.255
Szwecja	13.568	6.181	12.552	5.074	7.814	3.368	5.184
Wlk. Brytania	14.427	-	7.740	-	497	-	-
Holandia	3.020	-	61	-	-	-	-
Irlandia	-	-	-	-	400	-	-
Norwegia	-	55	-	55	55	-	-
Szwajcaria	1.974	352	1.794	-	3.729	-	-
Rosja	-	-	-	-	0	-	695
Ukraina	-	-	-	-	0	-	51
Czechy	-	-	-	-	0	-	13
Belgia	-	-	-	-	633	-	-
USA	-	-	-	-	-	44	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	570.978	480.304	353.969	299.527	683.841	712.837	728.126

Źródło: Emitent

W 2002 roku Grupa Mostostal Warszawa prowadziła działalność gospodarczą na rynku krajowym jak i zagranicą. Największymi rynkami były Polska ze sprzedażą 686.843 tys. zł i udziale w przychodach ogółem 94% oraz Niemcy ze sprzedażą 22.085 tys. zł i udziałem w przychodach ogółem 3%.

W 2003 roku Grupa Mostostal realizowała przychody w Polsce i zagranicą. Największymi rynkami była, Polska ze sprzedażą 644.362 tys. zł i udziale w przychodach ogółem 90%, Estonia ze sprzedażą 35.747 tys. zł i udziale w przychodach ogółem 5% oraz Niemcy ze sprzedażą 26.589 tys. zł i udziale w przychodach ogółem powyżej 3%.

W roku 2004 Grupa Mostostal Warszawa S.A. osiągała przychody zarówno na rynku krajowym jak również na licznych rynkach zagranicznych. Największymi rynkami w 2004 roku były Polska (568.960 tys. zł – udział w przychodach 83,2%) i Niemcy (76.022 tys. zł – udział w przychodach 11,1%).

Łącznie w 2004 roku sprzedaż realizowana poza Polską wygenerowała 16,8% przychodów ze sprzedaży Grupy, w 2003 roku było to 9,6%, a w 2002 roku blisko 5,7%.

W pierwszych 3 kwartałach 2005 roku sprzedaż realizowana poza Polską osiągnęła poziom 128.043 tys. zł generując 22,4% wartości sprzedaży ogółem w porównaniu do 77.328 tys. zł i 16,3% w analogicznym okresie roku 2004.

Pomimo wzrostu znaczenia przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach zagranicznych nadal najbardziej znaczący dla Emitenta pozostaje rynek krajowy.

OTOCZENIE RYNKOWE GRUPY I PERSPEKTYWY JEGO ROZWOJU

Grupa większość swoich przychodów ze sprzedaży realizuje na rynku krajowym.

Największymi rynkami zbytu w roku 2004 były Polska i Niemcy z udziałem w strukturze przychodów ze sprzedaży odpowiednio na poziomie 83,2% i 11,1%. Po 9 miesiącach 2005 roku sprzedaż krajowa stanowiła 77,5% w strukturze przychodów ze sprzedaży, a największymi rynkami były Polska i Niemcy.

Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa działa w branży budowlano-montażowej. Oferta obejmuje swoim zakresem wszystkie najważniejsze segmenty tego rynku, różniące się dynamiką rozwoju, perspektywami oraz podatnością na czynniki makroekonomiczne.

Nowoprzyjęte kraje Unii Europejskiej, w tym Polska notują wyraźne ożywienie w branży budowlanej, podczas gdy w takich krajach jak Francja czy Niemcy zauważalne są oznaki niewielkiej recesji. Zróżnicowanie to wynika z silnej zależności koniunktury w branży od ogólnej sytuacji gospodarczej i stopnia rozwoju infrastruktury danego kraju lub regionu. Obecnie nowe kraje Unii Europejskiej notują znacznie wyższą stopę wzrostu gospodarczego od krajów tzw. „starej UE”.

TABELA: Europejska branża budowlana

Rok	Wartość w mld Euro	Wzrost (%)
2004	344,6	3,50%
2005	358,5	4,00%
2006	372,2	3,80%
2007	386,9	4,00%
2008	402,9	4,10%
2009	420,4	4,40%

Źródło: IntelliNews CEE Construction Sector Report

W 2004 roku wartość europejskiego rynku budowlanego oceniano na 344,6 miliardów Euro, wartość tego rynku w 2005 roku szacowana jest na 358,5 mld Euro, a prognozy dotyczące roku 2009 mówią o wartości 420,4 miliardów Euro. Do najważniejszych czynników, które będą wpływać na znaczną prognozowaną stopę wzrostu wartości rynku budowlanego zaliczyć należy wzrastający popyt na usługi budowlane zgłaszany w nowoprzyjętych krajach UE. Prognozuje się, że w krajach tych dobra koniunktura dotyczyć będzie rozwoju infrastruktury transportowej (drogi, autostrady, porty lotnicze etc.), inwestycji przedsiębiorstw oraz budownictwa mieszkaniowego.

Na podstawie raportu „IntelliNews CEE Construction Sector Report” ocenia się również, iż w roku 2006 szeroko rozumiany rynek budowlany w Europie Środkowo-Wschodniej (włączając Rosję) rozwijać się będzie w tempie 8-10% rocznie.

Odnosnie rynku krajowego należy stwierdzić, iż po trzyletnim okresie recesji branża budowlano-montażowa notuje wyraźne oznaki ożywienia. Zgodnie z danymi GUS za 11 miesięcy 2005 roku wartość sprzedanej produkcji budowlano-montażowej wzrosła o 7,3% w stosunku do analogicznego okresu w 2004 roku. Dane za II kwartał 2005 roku opublikowane przez Eurostat również wskazują na Polskę jako jednego z czołowych członków UE w zakresie wzrostu produkcji sprzedanej sektora budowlanego. W II kwartale 2005 roku produkcja sektora budowlanego wzrosła o 8,9% w porównaniu do wzrostu o 1,7% zanotowanego w tym samym okresie w całej Unii Europejskiej. Pozostaje ona jednak nadal o 17,6% poniżej poziomu z roku 2000.

Jak wspomniano powyżej rynek budowlany składa się z wielu posiadających własną specyfikę segmentów. Zaliczyć do nich można:

Budownictwo ogólne

W tej kategorii ujmowane są projekty budowlane dotyczące budowy obiektów mieszkalnych, mieszkalno-usługowych, biurowych, handlowych (np. duże centra handlowe), obiekty sportowe etc.

Kształtowanie się koniunktury w tym segmencie rynku zależy bardzo wyraźnie od ogólnej sytuacji gospodarki. Popyt na usługi budowlane w tym segmencie kształtowany jest bezpośrednio przez spółdzielnie mieszkaniowe (budynki mieszkalne, mieszkalno-usługowe), deweloperów (budynki mieszkalne, mieszkalno-usługowe, centra handlowe), inwestorów lokujących kapitał w nowe nieruchomości (budynki biurowe, centra handlowe) oraz organy władzy samorządowej i centralnej (budynki biurowe). Pośrednio popyt ten wynika w dużej mierze z atrakcyjności lokalizacji nowych inwestycji oraz z popytu zgłaszanego na rynku przez konsumentów nabywających lub korzystających z wybudowanych obiektów oraz w mniejszej skali zależy od kondycji finansowej jednostek samorządu terytorialnego oraz stanu budżetu państwa (w zakresie budowy obiektów publicznego użytku). Trzeba podkreślić, że atrakcyjność lokalizacji inwestycji na rynku polskim znacznie wzrosła po przystąpieniu do Unii Europejskiej. Atrakcyjność lokalizacji zależy również od stopnia rozwoju infrastruktury krajowej i regionalnej.

Budownictwo przemysłowe

W tej kategorii ujmowane są projekty budowlane dotyczące przede wszystkim realizacji obiektów na potrzeby przemysłu i szeroko rozumianego biznesu, posiadające szczególne cechy użytkowe, których realizacja wymaga często zastosowania unikatowych rozwiązań (instalacje przemysłowe, rurociągi, gazociągi, zbiorniki, hale magazynowe, centra logistyczne).

Popyt na usługi budowlane w zakresie budownictwa przemysłowego kształtowany jest przez poziom realizowanych i planowanych przez przedsiębiorców inwestycji. Kształtowanie się koniunktury w tym segmencie rynku zależy bardzo silnie od ogólnej sytuacji gospodarki i perspektyw jej dalszego rozwoju a także od stopnia rozwoju infrastruktury krajowej, szczególnie w przypadku podejmowania decyzji przez inwestorów zagranicznych.

Budownictwo inżynierskie i drogowe

Budownictwo inżynierskie i drogowe obejmuje projekty budowlane dotyczące realizacji obiektów infrastruktury drogowej tj. drogi, autostrady oraz mosty i wiadukty, a także inne budowle bezpośrednio związane z funkcjonowaniem sieci drogowej.

Koniunktura w tym segmencie rynku zależna jest w praktyce od wartości realizowanych kontraktów finansowanych ze środków publicznych (budżety jednostek samorządu terytorialnego oraz budżet centralny). W przypadku rynku krajowego popyt w tym segmencie stymulowany jest i będzie przez wzmożone inwestycje w infrastrukturę drogową, które są niezbędne do doprowadzenia jej w perspektywie kilkunastu lat do średniego standardu obowiązującego w krajach UE. Warunkiem tego jest sprawna realizacja planów rządowych przewidujących wysokie nakłady na rozbudowę i modernizację sieci drogowej. Niewątpliwym czynnikiem zwiększającym popyt na usługi budowlane w tym zakresie będzie napływ znacznych środków finansowych z funduszy strukturalnych UE, przeznaczonych na dofinansowanie inwestycji drogowych w Polsce.

Budownictwo obiektów ochrony środowiska

Budownictwo obiektów ochrony środowiska obejmuje projekty budowlane dotyczące realizacji obiektów związanych z ochroną środowiska tj. oczyszczalnie ścieków, instalacje przemysłowe bezpośrednio związane z ograniczeniem emisji do środowiska naturalnego szkodliwych substancji chemicznych, zakłady i instalacje utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych.

Koniunktura w tym segmencie rynku uzależniona jest od wartości realizowanych kontraktów finansowanych ze środków publicznych (w tym przypadku zdecydowana większość inwestycji finansowana jest z budżetów jednostek samorządowych) oraz w zakresie przemysłowych instalacji ochrony środowiska ze środków przedsiębiorstw. W tym przypadku ważnym czynnikiem pobudzającym popyt na usługi budowlane będzie napływ środków pomocowych UE skierowanych zarówno do samorządów jak również do przedsiębiorców występujących o dofinansowanie projektów proekologicznych

Biorąc pod uwagę powyższe wydaje się, iż perspektywy rozwoju branży budowlanej we wszystkich segmentach rynku są dobre.

Zdecydowanie dobrej koniunktury należy spodziewać się w segmentach rynku związanych z rozbudową infrastruktury drogowej i ochrony środowiska. Atrakcyjność tego obszaru determinowana jest wielkością realizowanych projektów, ambitnymi długoletnimi planami rządowymi w zakresie rozwoju infrastruktury oraz zapewnionymi długoletnimi transferami środków finansowych z funduszy UE. Długookresowa ocena koniunktury w budownictwie mieszkaniowym jest również dobra.

WPLYW CZYNNIKÓW NADZWYCZAJNYCH

Na funkcjonowanie Grupy nie wpływały żadne znane czynniki nadzwyczajne.

UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Patenty i licencje nie odgrywają istotnej roli w prowadzeniu działalności operacyjnej Emitenta. Działalność Emitenta nie jest uzależniona ani limitowana dostępem do licencji. Nie jest również chroniona patentami. Nie występują umowy handlowe powodujące długookresowe uzależnienie Emitenta od jakiegokolwiek zamawiającego lub któregośkolwiek z dostawców. Nie występuje również uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

OPIS GRUPY EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Acciona S.A. z siedzibą w Madrycie.

Działalność Grupy Acciona jest zdywersyfikowana i obejmuje następujące dziedziny:

- szeroko pojęty rozwój infrastruktury, gdzie jest projektantem, deweloperem, wykonawcą i operatorem projektów w ponad 30 krajach na świecie w sferze transportu (drogi i autostrady, kolej, metro, porty, lotniska, tunele, mosty i inne),
- budownictwo w systemie deweloperskim (budownictwo mieszkaniowe, apartamenty, biura, hotele),
- usługi logistyczne i transportowe (w transporcie lądowym, wodnym i powietrznym – przewóz towarów i obsługa pasażerów),
- usługi miejskie i ochrony środowiska (zaopatrzenie w wodę, uzdatnianie, oczyszczanie ścieków, utrzymywanie dróg miejskich, budowa parkingów i zarządzanie parkingami, obsługa szpitali i inne usługi komunalne),
- budowa i eksploatacja elektrowni opartych o odnawialne źródła energii (głównie wiatrowych),
- inne rentowne działalności (jak usługi finansowe, ubezpieczeniowe, organizacja imprez i wystaw, produkcja win wysokiej jakości).

W Polsce Acciona posiada udziały w 4 spółkach: Mostostal Warszawa S.A. (49% udziału w kapitale), Mostostal Invest Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale), Towarowa Park Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale) i Acciona Polska Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale) spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

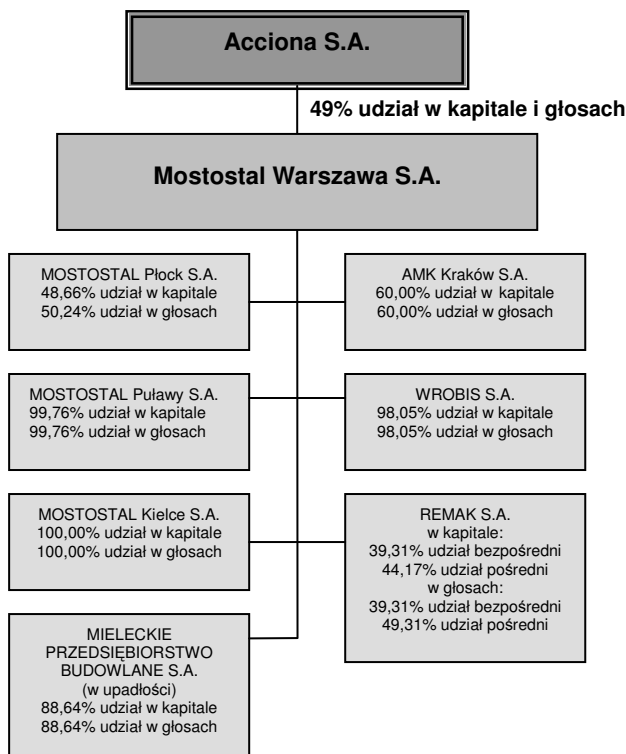
Grupa Acciona zatrudnia około 26.200 osób.

Łączne zatrudnienie Grupy Mostostal Warszawa to około 3.000 osób.

Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu 49% akcji Emitenta, dające taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu, należało do Acciona S.A., która jest podmiotem dominującym w stosunku do Mostostalu Warszawa S.A.

Większość członków Rady Nadzorczej Emitenta, tj. 3 spośród 5 członków powiązanych jest z Acciona S.A. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje, zwykłą większością głosów, Zarząd Emitenta.

Struktura Grupy Emitenta



Spółka zależna Mostostal Plock S.A. posiada 9,99% udziału (tj. 299.999 szt. akcji) w kapitale akcyjnym Spółki Remak S.A.

W skład grupy kapitałowej Mostostal Puławy wchodzi następujące podmioty: Spółka dominująca Mostostal Puławy S.A. i spółki zależne: Mezap Sp. z o.o., Energezap Sp. z o.o.

Mostostal Puławy S.A. posiada 97% udziałów (tj. 6.935 sztuk udziałów) w kapitale zakładowym Spółki Mezap Sp. z o.o. oraz 92,29% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Energezap Sp. z o.o. (tj. 1.375 sztuk udziałów).

Spółka MPB Mielec S.A. jest konsolidowana metodą pełną, pomimo postanowienia sądu o jej upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, Zarząd Emitenta prezentuje stanowisko, że posiada kontrolę operacyjną nad tą spółką.

Mostostal Warszawa S.A., będąc właścicielem 1.179.235 akcji Remak S.A. posiada bezpośrednio 39,31% udziału w kapitale tej spółki, co stanowi 39,31% ogólnej liczby głosów na WZA. Jednocześnie Mostostal Plock S.A. – spółka zależna Mostostalu Warszawa S.A., posiada 9,99% udział w kapitale Remak S.A., uprawniający do 9,99% ogólnej liczby głosów tej spółki. Zważywszy na rozproszony kapitał akcyjny Remak S.A., Mostostal Warszawa S.A. wraz ze spółką zależną, tj. Mostostalem Plock S.A. na WZA Remak S.A. dysponują łącznie faktycznie taką liczbą głosów na walnym zgromadzeniu, która zapewniała dotychczas możliwość wyboru większości członków Rady Nadzorczej tej spółki, a poprzez to wpływ na powoływanie organów zarządzających Remak S.A.

Zgodnie z Art. 4 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku Mostostal Warszawa S.A. posiadając wszystkie głosy w Radzie Nadzorczej Remak S.A., która jest uprawniona do powoływania i odwoływania członków organów zarządzających, jak również wzięwszy pod uwagę praktyczny wpływ na działalność operacyjną i finansową spółki powodują, że jest on podmiotem dominującym w spółce Remak S.A.

Mostostal Warszawa S.A., będąc długoterminowym inwestorem oraz podmiotem dominującym wobec Remak S.A., objął tę spółkę konsolidacją metodą pełną.

Mostostal Warszawa S.A. jest posiadaczem 907.095 akcji zwykłych na okaziciela oraz 66.057 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 5 głosów), zapewniających łącznie 48,66% udział w kapitale oraz 50,24% ogólnej liczby głosów Mostostal Plock S.A. Ze względu na rozproszony kapitał zakładowy Mostostal Plock S.A., a także niską frekwencję akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu, Emitent na walnym

zgromadzeniu Mostostal Płock S.A. dysponował możliwością wyboru większości członków Rady Nadzorczej tej spółki i wynikającym z niej prawem powoływania członków organu zarządzającego.

Zgodnie z Art. 4 Ustawy o ofercie publicznej, posiadanie przez Mostostal Warszawa trzech spośród pięciu głosów w radzie nadzorczej Mostostal Płock S.A., która jest uprawniona do powoływania i odwoływania członków organu zarządzającego, jak również wobec wywierania faktycznego wpływu na działalność tej spółki, przesądza o powstaniu stosunku dominacji Emitenta wobec Mostostalu Płock S.A., skutkując konsolidacją metodą pełną.

WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent jest podmiotem dominującym wobec następujących spółek zależnych:

- Mostostal Kielce S.A. z siedzibą w Kielcach; Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym i w głosach na WZA,
- Mostostal Puławy S.A. z siedzibą w Puławach; Emitent posiada 99,76% w kapitale zakładowym i w głosach na WZA,
- WROBIS S.A. z siedzibą we Wrocławiu; Emitent posiada 98,05% w kapitale zakładowym i w głosach na WZA,
- AMK Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie; Emitent posiada 60,00% w kapitale zakładowym i w głosach na WZA,
- Mostostal Płock S.A. z siedzibą w Płocku jest spółką publiczną; Emitent posiada 48,66% w kapitale zakładowym i 50,24% w głosach na WZA,
- REMAK S.A. z siedzibą w Opolu jest spółką publiczną; Emitent posiada 44,17% w kapitale zakładowym i 49,31% w głosach na WZA,
- MPB S.A. w upadłości z siedzibą w Mielcu; Emitent posiada 88,64% w kapitale zakładowym i w głosach na WZA,
- Mostostal Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Spółka wchodziła w skład Grupy Emitenta do dnia 14 października 2005 roku. W tym dniu Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały na rzecz spółki powiązanej: Acciona Inmobiliaria S.A.

Pozostałe Spółki Mostostalu Warszawa S.A. wyłączone z konsolidacji. Podstawą prawną wyłączenia Spółek z konsolidacji stanowi zapis art. 57 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów wynikających z MSR 27 obowiązujących na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

- 3A Agencja Art. ASP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 80,97% udział w kapitale zakładowym i 80,97% w głosach,
- MMA j.v. S.A. z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 40,00% udział w kapitale zakładowym i 40,00% w głosach,
- Multi Parking Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 64,59% udział w kapitale zakładowym i 64,59% w głosach,
- Bryłowska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 51,25% udział w kapitale zakładowym i 51,25% w głosach,
- Wigry Projekt S.A. z siedzibą w Suwałkach; Emitent posiada 28,00% udział w kapitale zakładowym i 28,00% w głosach,
- Mostostal Piotrków Sp. z o.o. (w upadłości) z siedzibą w Piotrkowie; Emitent posiada 100% udział w kapitale zakładowym i udział 100% w głosach,
- Uni – Most Sp. z o.o. (w likwidacji) z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 49% udział w kapitale zakładowym i 49% w głosach,
- Mostostal Aluminium Sp. z o.o. (w upadłości) z siedzibą w Warszawie; Emitent posiada 100% udział w kapitale zakładowym i 100% w głosach.

ŚRODKI TRWAŁE

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione

TABELA: Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione

Nr księgi wieczystej	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Zabudowana
37478 Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa	40.000	Użytkowanie wieczyste	Prowadzenie działalności podstawowej	tak
173671 Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa	15.893	Użytkowanie wieczyste	Prowadzenie działalności podstawowej	tak
13235 Sąd Rejonowy w Piotrkowie Trybunalskim	33.497	Użytkowanie wieczyste	Prowadzenie działalności podstawowej	tak
-	5.507	Umowa najmu	Prowadzenie działalności podstawowej	tak
-	5.655	Umowa użyczenia	Prowadzenie działalności podstawowej	nie

Źródło: Emitent

Emitent nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Wykazane nieruchomości stanowią zaplecza produkcyjne, usługowe i biurowe Emitenta.

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

Na nieruchomości w Piotrkowie Trybunalskim - KW 13235 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Piotrkowie Trybunalskim - ustanowiono hipoteki umowne łączne kaucyjne w kwotach: 20 mln zł na zabezpieczenie pożyczki z dnia 27 grudnia 2004 roku wraz z odsetkami z terminem spłaty 23 grudnia 2006 roku oraz 8,7 mln zł na zabezpieczenie pożyczek z dnia 2 sierpnia 2005 roku i 9 sierpnia 2005 roku z terminami spłaty odpowiednio w dniu 1 i 8 sierpnia 2007 roku. Przedmiotowe hipoteki współobciążają księgę wieczystą Nr 173671 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa VII Wydział Ksiąg Wieczystych oraz księgę wieczystą Nr 37478 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa VI Wydział Ksiąg Wieczystych.

Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Mostostal Warszawa S.A.

Spółka posiada decyzję zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi (decyzja Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy z dnia 13 lipca 2004 roku) ważną do 30 czerwca 2014 roku. Źródłami zanieczyszczeń objętymi niniejszym pozwoleniem są odpady niebezpieczne dopuszczone do wytwarzania na obszarze Zakładu Sprzętu i Transportu przy ul. Konstruktorskiej 11 w Warszawie oraz Ośrodka Spawalnictwa przy ul. Krakowiaków 91/101 w Warszawie. Decyzja reguluje ponadto sposób gospodarowania tymi odpadami oraz określa miejsce i sposób magazynowania odpadów niebezpiecznych. Decyzja Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy została wydana na wniosek Emitenta.

Spółka otrzymała zawiadomienie Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy z dnia 24 maja 2005 o przyjęciu bez zastrzeżeń zgłoszenia instalacji innej niż w lp. 1-16 rodzaje instalacji nieobjętych standardami emisyjnymi, w przypadku, których żadna z substancji wprowadzanych do powietrza nie powoduje przekroczenia 10% dopuszczalnego poziomu substancji w powietrzu albo 10% wartości odniesienia – zlokalizowanej w Ośrodku Spawalnictwa Mostostal Warszawa przy ul. Krakowiaków 91/101 w Warszawie.

Mostostal Kielce S.A.

Spółka posiada decyzję określającą warunki wprowadzania gazów i pyłów do powietrza (decyzja Prezydenta Miasta Kielc z dnia 30 grudnia 2004 roku) ważną do 31 grudnia 2014 roku. Źródłami zanieczyszczeń objętymi niniejszym pozwoleniem są procesy technologiczne związane z produkcją konstrukcji stalowych. Decyzja Prezydenta Miasta Kielc została wydana na podstawie przedłożonego Operatu Ochrony Powietrza Atmosferycznego, które wykazało dotrzymanie obowiązujących norm stężeń zanieczyszczenia powietrza i zawierało uwzględnione w decyzji proponowane rodzaje i ilości substancji zanieczyszczających dopuszczonych do wprowadzenia do powietrza.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. 2001 nr 62, poz. 628 z późniejszymi zmianami), Spółka uzyskała decyzję Prezydenta Miasta Kielc z dnia 18 sierpnia 2004 roku, zezwalającą na wytwarzanie odpadów innych niż niebezpieczne i niebezpiecznych, których rodzaje i ilość wymienione są w załączniku do tej decyzji oraz zezwalającą na postępowanie z wytworzonymi odpadami wg. zasad określonych w tej decyzji. Zezwolenie to ważne jest do 31 grudnia 2007 roku.

AMK Kraków S.A.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. 2001 nr 62, poz. 628 z późniejszymi zmianami), Spółka uzyskała decyzję Prezydenta Miasta Krakowa z dnia 12 grudnia 2002 roku zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi. Decyzja ważna jest do dnia 9 grudnia 2012 roku.

Mostostal Płock S.A.

Spółka posiada decyzję określającą warunki wprowadzania gazów i pyłów do powietrza z instalacji technologicznych zlokalizowanych na terenie Spółki (decyzja Prezydenta Miasta Płocka z dnia 8 grudnia 2003 roku) ważną do 31 października 2014 roku. Decyzja Prezydenta Miasta Płocka została wydana na podstawie przedłożonego przez Spółkę wniosku, z którego wynika, że urządzenia instalacji są w dobrym stanie technicznym, a stosowana technologia skutecznie ogranicza wielkość emisji substancji i nie spowoduje przekroczenia stanu jakości powietrza w otoczeniu zakładu, jak i nie będzie powodowała przekroczenia aktualnie obowiązujących norm czystości powietrza. Decyzja określa również wielkość dopuszczalnej emisji zanieczyszczeń, dopuszczalną roczną ilość substancji zanieczyszczających oraz parametry instalacji.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. 2001 nr 62, poz. 628 z późniejszymi zmianami), Spółka uzyskała decyzję Prezydenta Miasta Płocka z dnia 28 grudnia 2004 roku zezwalającą na wytwarzanie odpadów innych niż niebezpieczne i niebezpiecznych, których rodzaje i ilość wymienione są w decyzji oraz zezwalającą na postępowanie z wytworzonymi odpadami wg. zasad określonych w tej decyzji. Zezwolenie to ważne jest do 28 grudnia 2014 roku.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. 2001 nr 62, poz. 628 z późniejszymi zmianami), Spółka uzyskała decyzję Wojewody Mazowieckiego z dnia 5 kwietnia 2005 roku zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi wytwarzanymi na terenie Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. Decyzja określa również rodzaje i ilość odpadów niebezpiecznych przewidzianych do wytworzenia przez Spółkę, sposób postępowania z tymi odpadami oraz sposób ich magazynowania. Decyzja ważna jest do dnia 30 kwietnia 2015 roku.

WROBIS S.A.

Spółka w dniu 13 grudnia 1999 roku uzyskała decyzję Prezydenta Miasta Wrocław określającą rodzaje i ilości substancji zanieczyszczających dopuszczonych do wprowadzenia do powietrza atmosferycznego dla Kotłowni grzewczej Spółki. Decyzja wydana została na czas określony, do dnia 30 czerwca 2005 roku. Obecnie przedmiotowa kotłownia zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo Ochrony Środowiska (DZ.U. z 2001r. Nr 62 poz. 627 z późniejszymi zmianami) nie podlega obowiązkowi uzyskania pozwolenia na emisję.

Mostostal Puławy S.A.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. 2001 nr 62, poz. 628 z późniejszymi zmianami), Spółka uzyskała decyzję Starosty Puławskiego z dnia 30 lipca 2004 roku zezwalającą na wytwarzanie odpadów, których rodzaje i ilość wymienione są w decyzji oraz zezwalającą na postępowanie z wytworzonymi odpadami wg. zasad określonych w tej decyzji. Zezwolenie to ważne jest do 31 lipca 2014 roku.

Spółka w dniu 12 lutego 2001 roku uzyskała decyzję Starosty Puławskiego określającą rodzaje i ilości substancji zanieczyszczających

dopuszczonych do wprowadzenia do powietrza atmosferycznego. Decyzja wydana została na czas określony, do dnia 31 grudnia 2005 roku. Spółka wystąpiła o przedłużenie decyzji na kolejny okres.

REMAK S.A.

Spółka uzyskała wymagane, zgodnie z zarządzeniem pokontrolnym Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska z dnia 23 marca 2004 roku, niezbędne pozwolenia: pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z istniejących instalacji zlokalizowanych na terenie REMAK S.A. w Opolu z dnia 29 lipca 2004 roku; pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych z dnia 5 lipca 2005 roku.

Spółka od roku 2000 była przedmiotem kontroli w zakresie ochrony radiologicznej, prowadzonej przez Państwową Agencję Atomistyki. Protokoły z lat 2000-2001 określały stan ochrony radiologicznej jako prawidłowy, bez wniosków pokontrolnych. Protokół kontroli z roku 2002 określał stan ochrony radiologicznej jako prawidłowy, a zalecenie pokontrolne związane było z wejściem nowych przepisów dotyczących konieczności uzyskania zezwolenia Państwowa Agencja Atomistyki na stosowanie aparatów rentgenowskich. Spółka, w dniu 21 listopada 2002 roku, uzyskała zezwolenie na stosowanie aparatów rentgenowskich bezterminowo. Protokół kontroli z roku 2003 również określał stan ochrony radiologicznej jako prawidłowy, a zalecenie pokontrolne Spółka wykonała przeprowadzając, w dniu 31 marca 2004 roku, szkolenie wewnętrzne pracowników. Protokół kontroli z roku 2004 również określał stan ochrony radiologicznej jako prawidłowy, bez wniosków pokontrolnych.

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

NAJWAŻNIEJSZE CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Do najważniejszych czynników wpływających na działalność i wyniki finansowe Grupy należy sytuacja gospodarcza na głównych rynkach działalności Grupy oraz będąca jej pochodną sytuacja w branży budowlano-montażowej.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

W pierwszych 3 kwartałach 2005 roku 77,6 % przychodów ze sprzedaży Grupy realizowane było na rynku polskim.

W 2004 roku PKB wzrósł o 5,3% w stosunku do roku 2003. Według szacunków GUS w 3 kwartałe 2005 roku PKB wzrósł o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Zgodnie z prognozami Biura Statystyk Komisji Europejskiej (The Statistical Office of European Community - „Eurostat”) w 2006 roku wzrost ten będzie wynosił odpowiednio 4,5%. W 1 kwartale 2005 roku odnotowany był spadek tempa wzrostu gospodarczego, do czego w głównej mierze przyczyniła się bardzo wysoka dynamika PKB w analogicznym okresie roku poprzedniego. W pierwszym kwartale 2004 roku PKB wzrósł aż o 6,9% ponieważ przed akcesją do Unii Europejskiej miał miejsce bardzo wysoki poziom aktywności gospodarczej, co znalazło odzwierciedlenie w dynamice najważniejszych kategorii makroekonomicznych. Stąd też niższe wzrosty wskaźników gospodarczych w porównaniu do pierwszego kwartału 2004 roku są statystycznym efektem związanym z bardzo wysoką bazą odniesienia.

W grudniu 2004 roku roczna inflacja (grudzień 2004 do grudnia 2003) w Polsce wynosiła 4,4%, natomiast średnioroczna inflacja 3,4%. Ograniczony popyt wewnętrzny, brak presji ze strony płac oraz utrzymywanie się silnego złotego powodują, że następuje systematyczny spadek inflacji. W 2005 roku następuje systematyczny spadek tempa inflacji w stosunku do analogicznych okresów poprzedniego roku. Roczna inflacja czerwiec 2005 roku do czerwca 2004 roku wyniosła 1,4%, listopad 2005 do listopada 2004 1,0 % natomiast średnioroczna za 11 miesięcy 2005 roku do 11 miesięcy 2004 roku wyniosła 2,2 %. Utrzymujący się spadek realnych wynagrodzeń, z jednej strony ogranicza presję na wzrost cen, a z drugiej przyczynia się do stopniowej poprawy sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia wynosiła w marcu 2005 roku 19,3%, a w listopadzie obniżyła się do 17,3 %. Wzrost zatrudnienia może oznaczać, że przedsiębiorstwa optymistycznie oceniają perspektywy sprzedaży swoich towarów i usług w kolejnych miesiącach.

W listopadzie 2005 roku odnotowano (w stosunku do poprzedniego miesiąca) spadek cen towarów i usług konsumpcyjnych o 0,2%. Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w skali roku był w listopadzie 2005 roku niższy niż w listopadzie 2004 roku (1,0%, wobec 4,4%). W okresie dwunastu miesięcy najbardziej wzrosły ceny paliw (o 9,6%), usług transportowych (o 3,9%), opłaty związane z użytkowaniem mieszkań i nośnikami energii (o 3,3%) i zdrowiem (o 2,8%). Obniżyły się ceny żywności (o 0,5%) i usług łączności (o 0,5%).

Sytuacja makroekonomiczna w strefie euro

W pierwszych 3 kwartałach 2005 roku 22,5% przychodów ze sprzedaży Grupy realizowane było na rynkach zagranicznych.

W 2004 roku średni PKB jedenastu krajów tworzących strefę euro wzrósł o 2,0% w stosunku do roku 2003. W przypadku wszystkich krajów członkowskich wzrost ten wynosił 2,3%. Zgodnie z prognozami Eurostat w 2005 roku wzrost ten wyniósł odpowiednio 1,6 i 2,0%. W III kwartale 2005 roku średni PKB w strefie euro wzrósł o 1,6% w porównaniu do III kwartału roku 2004. W grudniu 2004 roku roczna inflacja w strefie euro wynosiła 2,4%, natomiast średnioroczna inflacja 2,1%. W październiku 2005 roku inflacja w strefie euro osiągnęła 2,5% w ujęciu rok do roku. Produkcja przemysłowa w strefie euro w październiku 2005 roku spadła o 0,8% w stosunku do miesiąca poprzedniego oraz wzrosła o 0,1% w ujęciu rocznym, to jest w stosunku do października 2004 roku. Szacowany przez Eurostat bilans handlowy strefy euro w październiku 2005 roku wykazywał równowagę.

Koniunktura w branży budowlano-montażowej

Badania koniunktury Głównego Urzędu Statystycznego potwierdzają trend wzrostowy w budownictwie. Również publikowane przez GUS dane statystyczne dotyczące budownictwa i inwestycji wskazują na wychodzenie tej branży z recesji.

Po trzech latach głębokiej recesji w sektorze budowlanym w Polsce w 2005 roku widoczne były wyraźne oznaki poprawy sytuacji. Według danych GUS po 11 miesiącach 2005 roku wartość produkcji budowlano-montażowej wzrosła o 7,3% w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Wzrost ten jest wyraźnie widoczny na tle wyników roku 2004 (i lat poprzednich), kiedy to w całym roku nastąpił spadek o 0,9 % w stosunku do roku 2003. Według danych GUS produkcja budowlano-montażowa w roku 2005 zbliża się do poziomu z roku 2000 lecz nadal jest nieco niższa (niższa od przeciętnej miesięcznej osiągniętej w 2000 roku).

Dobrym prognostykiem na przyszłość jest zdecydowany wzrost nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez przedsiębiorstwa w zakresie nakładów na roboty budowlano-montażowe, które w I połowie 2005 roku wzrosły o 5,4% (rok do roku), a wartość nowo rozpoczętych inwestycji budowlanych w tym okresie wzrosła o 16,3% (rok do roku).

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta, jej zmiany i wynik na działalności operacyjnej oraz opis przyczyn istotnych zmian w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny jej działalności jako całości

TABELA: Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Przychody ze sprzedaży ogółem w tym:	683.841	712.837	728.126
- ze sprzedaży usług budowlanych	618.918	604.635	673.965
- ze sprzedaży materiałów i towarów	32.939	59.537	18.437
- ze sprzedaży pozostałych usług	31.984	48.665	35.724

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł)

	3 kwartały 2005r.	3 kwartały 2004r.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.
Przychody ze sprzedaży ogółem w tym:	570.978	480.304	353.969	299.527
- ze sprzedaży usług budowlanych	546.387	423.403	340.127	273.741
- ze sprzedaży materiałów i towarów	9.307	26.282	4.208	13.014
- ze sprzedaży pozostałych usług	15.284	30.619	9.634	12.772

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

W latach 2002-2004 nastąpiło obniżenie przychodów ze sprzedaży, z poziomu 728mln zł w 2002 roku do 684mln zł w 2004 roku, co stanowi spadek o około 6%. Wyniki za pierwsze półrocze 2005 roku wskazują na wzrost przychodów w stosunku do półrocza 2004 o ponad 18%, natomiast w okresie trzech kwartałów 2005 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost o prawie 19%.

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	636.296	617.121	633.495
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31.929	57.523	17.785
Koszty sprzedaży	2.245	1.084	802
Koszty ogólnego zarządu	48.583	52.360	61.068
Pozostałe przychody operacyjne	31.001	9.003	12.451
Pozostałe koszty operacyjne	41.021	26.416	14.381
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(45.232)	(32.664)	13.046
EBITDA	(31.643)	(20.339)	23.226

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Koszt własny sprzedaży	538.427	454.711	338.198	272.823
Koszty sprzedaży	1.060	1.373	705	759
Koszty ogólnego zarządu	37.731	35.343	25.762	23.875
Pozostałe przychody operacyjne	14.902	19.725	10.700	16.243
Pozostałe koszty operacyjne	14.118	16.094	11.006	13.664
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5.456)	(7.492)	(11.002)	4.649
EBITDA	7.357	4.137	(2.733)	12.319

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł) Koszty według rodzaju

	2004r.	2003r.	2002r.
a) amortyzacja	14.894	14.473	12.128
b) zużycie materiałów i energii	124.145	129.994	118.693
c) usługi obce	387.212	350.894	395.663
d) podatki i opłaty	7.472	6.797	6.176
e) wynagrodzenia	119.586	120.821	123.672
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30.553	34.696	32.012
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	26.575	17.894	19.756
Koszty według rodzaju, razem	710.437	675.569	708.100
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(11.640)	605	(3.023)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(11.673)	(5.609)	(9.712)
Koszt sprzedaży (wielkość ujemna)	(2.245)	(1.084)	(802)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(48.583)	(52.360)	(61.068)
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	636.296	617.121	633.495

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł)

	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
a) amortyzacja	8.269	7.670
b) zużycie materiałów i energii	75.098	49.292
c) usługi obce	164.363	143.569
d) podatki i opłaty	3.714	3.534
e) wynagrodzenia	79.107	57.462
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19.810	15.545
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11.557	10.576
Koszty według rodzaju, razem	361.918	287.648
Koszt wytworzenia sprzedanych towarów i materiałów, zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	2.747	9.809
Koszt sprzedaży (wielkość ujemna)	(705)	(759)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(25.762)	(23.875)
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	338.198	272.823

Źródło: Emitent

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w latach 2002-2004 wahały się w przedziale 617mln zł – 636mln zł, natomiast wartość sprzedanych towarów i materiałów od 17,8mln zł do 57,5mln zł. Najwyższy poziom kosztów wytworzenia sprzedanych produktów wystąpił w 2004 roku i był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów usług obcych.

Zgodnie ze sprawozdaniami przygotowanymi według zasad MSSF, zdecydowanie zwiększył się koszt własny sprzedaży w 3 kwartale 2005 roku o 18,4% (do 538,4mln zł z 454,7mln zł), co było jednocześnie związane z proporcjonalnie większym przyrostem przychodów ze sprzedaży o 18,9% (z 454,7mln zł do 538,4mln zł).

Systematyczny wzrost dotyczył kosztów sprzedaży, które w 2002 roku wносиły 0,8mln zł i zwiększyły się do 2,2mln zł (w 2004 roku). Natomiast w analizowanym okresie obniżyły się koszty ogólnego zarządu o ponad 20% (z 61,1mln zł w 2002 roku do 48,6mln zł w 2004). W pierwszych 3 kwartałach 2005 w stosunku do 2004 roku, wystąpiło odwrócenie powyższych trendów: koszty sprzedaży obniżyły się w pierwszych 3 kwartałach 2005 roku do 1,1mln zł z 1,4mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast wzrosły koszty ogólnego zarządu z 35,3mln zł do poziomu 37,7mln zł.

Analiza kosztów operacyjnych wskazuje, że najważniejszą pozycję stanowią koszty własne sprzedaży. Natomiast największe pozycje w ich strukturze w latach 2002 – 2004 stanowią:

- usługi obce, z udziałem 62%, 57% oraz 61%,
- zużycie materiałów i energii, których udział wynosił odpowiednio 19%, 21% oraz 20%,
- wynagrodzenia, z udziałem 20%, 20% oraz 19%.

Według sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2004 i 2005 roku, sporządzonych zgodnie ze standardami MSSF, najważniejszą kategorią kosztów wytworzenia są również usługi obce, posiadające kolejno 50% i 45% udział w strukturze kosztów. Istotne pozycje to również koszty materiałów i energii (17% i 21%) oraz koszty wynagrodzeń (20%, 22%).

Wynik z działalności operacyjnej w latach 2002 – 2004 ulegał systematycznemu pogorszeniu. Zysk operacyjny EBIT obniżył się z poziomu 13mln zł w 2002 roku do straty 45mln zł w 2004 roku. Jednocześnie w pierwszym półroczu 2005 roku osiągnęliśmy stratę w wysokości 11mln zł. Po 3 kwartałach 2005 roku osiągnięta strata jest niższa o 37% niż w analogicznym okresie 2004 roku. Pogorszenie sytuacji finansowej Grupy w latach 2002 – 2004 było w dużej mierze efektem realizacji nierentownych kontraktów obejmujących budownictwo drogowe.

Wzrost kosztów wytworzenia w 2004 roku do poziomu 636mln zł z 617 w roku poprzednim, był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów usług obcych. Efektywność działalności uległa poprawie w okresie pierwszych 3 kwartałów 2005 roku w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Marża EBITDA (marża EBITDA = (zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja)/Przychody ze sprzedaży ogółem)) wzrosła w tym okresie z poziomu 0,9% do poziomu 1,4%.

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł)

	2004r.	2003r.	2002r.
Przychody finansowe	17.421	35.356	12.014
Koszty finansowe	31.400	32.888	10.327
Zysk (strata) brutto	(36.733)	(28.413)	16.775
Podatek dochodowy	1.628	3.612	5.282
Skonsolidowany zysk (strata) netto	(42.391)	(31.333)	11.285

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Wybrane dane rachunku zysków i strat Grupy Emitenta (tys. zł)

	3 kw. 2005r.	3 kw. 2004r.	I pół. 2005r.	I pół. 2004r.
Przychody finansowe	8.786	14.660	4.627	13.207
Koszty finansowe	10.162	23.127	7.874	15.539
Zysk (strata) brutto	(6.464)	(14.855)	(14.066)	2.878
Podatek dochodowy	7.745	(162)	3.809	3.099
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej i akcjonariuszom mniejszościowym)	(14.209)	(14.693)	(17.875)	(221)
Zysk / (strata) netto za rok obrotowy przypisany: Skonsolidowany wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(15.207)	(17.749)	(19.660)	(2.398)
Akcjonariuszom mniejszościowym	998	3.056	1.785	2.177

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

W latach 2003 – 2004 oraz za okres 3 kwartałów 2005r. Grupa Emitenta poniosła stratę netto w wysokości odpowiednio 31 mln zł i 42 mln zł (wg polskich standardów rachunkowości) oraz 15 mln zł (skonsolidowany wynik przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wg MSSF). Na wynik netto w tych okresach złożyło się wiele czynników, m.in.:

- obniżenie poziomu sprzedaży na rynku krajowym wynikające z ograniczenia inwestycji, malejącej efektywności przedsiębiorstw i malejącego popytu krajowego, co wpłynęło na zaostrzenie konkurencji na rynku usług budowlanych oraz znacznie niższe poziomy cen na pozyskiwanych kontraktach,
- zmiana struktury sprzedaży w Spółce dominującej (zwiększenie udziału nierentownych kontraktów drogowych),
- wzrost cen materiałów budowlanych,
- konieczność utworzenia rezerw na należności i sprawy sądowe pomniejszyła wynik brutto o:
 - w 2003 roku (18.614) tys. zł.
 - w 2004 roku (26.349) tys. zł.
 - za 6 miesięcy 2005 roku (3.984) tys. zł.
- upadłość spółki zależnej Mostostal Aluminium Sp. z o.o. w 2003 roku, która była wynikiem utraty płynności finansowej spowodowanej dekonstrukcją na rynku usług budowlanych oraz niedoszacowaniem kosztów związanych z realizacją kontraktu o bardzo dużym stopniu złożoności; efektem upadłości było pomniejszenie kapitałów własnych Grupy na koniec 2003 roku o 17.933 tys. zł. w tym:
 - kwota 9.026 tys. zł. związana była z utworzeniem rezerw na należności, (które są ujęte w punkcie utworzenie rezerw na należności),
 - kwota 4.901 tys. zł. – spisanie wartości udziałów,
 - kwota 4.006 tys. zł. - spisanie wartości udzielonych pożyczek,
- wahania kursów walut, które spowodowało zmianę wyceny instrumentu wbudowanego w kontrakty długoterminowe denominowane w

Euro (*)

- koszty obsługi kredytów (kredytów bankowych, pożyczek i kredytów kupieckich), leasingu pomniejszyły wynik o:
 - w 2003 roku (4.798) tys. zł.
 - w 2004 roku (5.393) tys. zł.
 - za 6 miesięcy 2005 roku (2.414) tys. zł.
- sprzedaż środków trwałych powiększyła wynik o
 - w 2003 roku 676 tys. zł.
 - w 2004 roku 4.645 tys. zł.
 - za 6 miesięcy 2005 roku 181 tys. zł.
- sprzedaż spółki zależnej Towarowa Park Sp. z o.o. powiększyła wynik o 16.057 tys. zł.

(*) Spółka realizowała kontrakty długoterminowe na terenie Polski, których walutą było Euro. Zgodnie z rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12.12.2001 r. „w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych” Spółka wydziela wbudowany instrument pochodny (w sprawozdaniach określony jako „instrument wbudowany w kontrakty długoterminowe”) z realizowanych kontraktów i prezentuje go w części finansowej rachunku zysków i strat.

Rozporządzenie definiuje wbudowany instrument pochodny jako wynikające z zawartej umowy warunki powodujące, że część lub całość przepływów pieniężnych uzyskiwanych z umowy zmienia się w sposób podobny do tego, jaki powodowałby samodzielnie instrument pochodny.

Stosowanie instrumentu pochodnego powoduje, że efekt zmiany kursów walut zawarty jest w rachunku wyników w pozycjach koszty i przychody finansowe.

TABELA: Należności i zobowiązania Grupy Emitenta (tys. zł)

	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Należności krótkoterminowe brutto	252.989	249.077	231.480
w walucie polskiej	234.465	235.182	220.537
w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	18.524	13.895	10.943
Należności długoterminowe	993	319	2.626
w walucie polskiej	993	319	2.626
w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	205.138	198.341	215.550
w walucie polskiej	197.090	194.368	209.166
w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	8.048	3.973	6.384
Zobowiązania długoterminowe	21.923	12.826	4.424
w walucie polskiej	19.158	8.536	135
w walutach obcych (po przeliczeniu na zł)	2.765	4.290	4.289

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

W strukturze należności od roku 2002 zdecydowanie najważniejszą kategorią są należności krótkoterminowe w walucie polskiej. W latach 2002– 2004 należności krótkoterminowe brutto w walucie polskiej stanowiły około 92% - 95% należności krótkoterminowych ogółem.

Podobnie wyglądała struktura zobowiązań, których udział w walucie polskiej stanowi 96% - 98% zobowiązań krótkoterminowych ogółem.

TABELA: Aktywa trwałe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004r.	2003r.	2002r.
Aktywa razem	443.441	449.590	495.735
Aktywa trwałe	115.188	114.157	108.925
Wartości niematerialne i prawne	919	1.088	1.170
Rzeczowe aktywa trwałe	86.230	88.729	81.328
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	22.785	19.325	19.659

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Aktywa trwałe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy zakończony				
	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.06.2005r.	30.06.2004r.	31.12.2004r.
Aktywa razem	548.155	572.352	554.036	545.172	505.445
Aktywa trwałe	178.806	206.556	183.959	200.561	179.867
Wartości niematerialne	1.750	3.934	1.423	4.009	1.488
Rzeczowe aktywa trwałe	149.805	172.649	152.866	173.056	151.817
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22.696	24.354	25.468	19.415	22.636

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Z dniem 1 stycznia 2005r. Ustawa o rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 lub później. Dla Grupy Kapitałowej datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Odnosnie wartości rzeczowych aktywów trwałych zastosowanie MSSF spowodowało wycenę wybranych rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej lub wartości przeszacowanej jako zakładany koszt ustalony na dzień przejścia na MSR. Grupa dokonała oszacowania wybranych środków trwałych na dzień 01 stycznia 2004r. i ustaliła nowe okresy ich użytkowania.

W związku z tym wartość środków trwałych wykazanych na 31 grudnia 2004 wynosiła wg Ustawy o rachunkowości 86 mln zł., a po zastosowaniu MSSF wzrosła do 152 mln zł.

Największą pozycję w naszych aktywach trwałych stanowi rzeczowy majątek trwały, który w latach 2002 – 2004 wahał się w przedziale 81 mln zł – 89 mln zł. i w roku 2004 stanowił około 75% aktywów trwałych. Największe pozycje wśród rzeczowych aktywów trwałych to budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej stanowiące na koniec 2004 roku 55% oraz urządzenia techniczne i maszyny, które na koniec 2004 roku stanowiły 27% rzeczowych aktywów trwałych.

Według sprawozdań przygotowanych zgodnie z zasadami MSSF suma bilansowa na koniec 2004 roku wynosi 505 mln zł i jest o 62 mln zł wyższa od sumy bilansowej wykazanej w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Największa różnica dotyczy aktywów trwałych a dokładnie rzeczowych aktywów trwałych, których wartość według zasad PSR wynosiła 86 mln zł, natomiast według MSSF 152 mln zł. (Szczegółowe informacje dotyczące porównywalności prezentowanych danych opisane zostały w części „Wybrane Dane Finansowe”).

TABELA: Aktywa obrotowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Aktywa obrotowe	328.253	335.433	386.810
Zapasy	47.231	43.751	45.717
Należności krótkoterminowe	184.908	204.855	203.435
Krótkoterminowe aktywa finansowe	58.136	58.969	106.658
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54.697	35.714	86.871
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36.983	22.201	30.995

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Aktywa obrotowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy zakończony				
	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.06.2005r.	30.06.2004r.	31.12.2004r.
Aktywa obrotowe	369.349	365.796	370.077	344.611	325.578
Zapasy	52.529	52.300	53.718	49.658	47.231
Należności krótkoterminowe.	222.195	234.524	214.994	218.966	182.083
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36.888	33.202	34.462	35.670	54.697
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54.459	40.509	63.556	35.408	37.132

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Aktywa obrotowe w latach 2002 - 2004 obniżyły się z 387 mln zł do 328 mln zł. Największą pozycją aktywów obrotowych są należności, które na koniec 2004 roku wynosiły ponad 185 mln zł i stanowiły 56% udział w ich strukturze. Na koniec 2004 roku 87% należności stanowiły należności z tytułu dostaw i usług, z czego 54 mln zł to należności o okresie spłaty do 1 miesiąca. Biorąc pod uwagę strukturę walutową należności krótkoterminowych, na koniec 2004 roku około 93% wyrażonych było w złotych polskich. Wartość zapasów na koniec 2004 roku wynosiła ponad 47 mln zł, co stanowi 14% aktywów obrotowych.

Według sprawozdań sporządzonych zgodnie z zasadami MSSF aktywa obrotowe na koniec września 2005 roku wynosiły 369 mln zł i były o 3,6 mln zł wyższe niż rok wcześniej. Najważniejszą kategorią aktywów obrotowych były należności, a ich udział w tym okresie zmniejszył się z 64% do 60% tych aktywów. Jednocześnie na koniec września 2005 roku odnotowaliśmy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wzrost udziału krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (wzrost z 11% do 15%). W okresie tym udział zapasów w aktywach obrotowych wynosił 14% i kształtował się na niezmiennym poziomie.

TABELA: Pasywa Grupy Emitenta (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Pasywa razem	443.441	449.590	495.735
Kapitał własny	80.090	126.208	158.185
Rezerwy na zobowiązania	46.044	17.637	17.731
Zobowiązania długoterminowe	21.923	12.826	4.424
Zobowiązania krótkoterminowe	205.138	198.341	215.550
Rozliczenia międzyokresowe	39.119	47.019	49.168

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Pasywa Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy zakończony				
	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.06.2005r.	30.06.2004r.	31.12.2004r.
Pasywa razem	548.155	572.352	554.036	545.172	505.445
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376	146.651	97.836	162.039	117.386
Kapitał własny ogółem	164.903	211.347	161.906	225.903	183.959
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	78.971	42.880	61.983	40.469	48.632
rezerwy na zobowiązania	32.560	28.375	32.700	27.338	26.710
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	304.281	318.125	330.147	278.800	272.854
rozliczenia międzyokresowe	53.723	62.700	57.928	59.988	39.119
rezerwy na zobowiązania	21.386	4.638	30.671	3.781	31.797

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Zgodnie z polskimi standardami rachunkowości na dzień 31 grudnia 2004 roku skonsolidowany kapitał własny Grupy Emitenta wynosił 80 mln zł. i zmniejszył się o 46 mln zł w stosunku do stanu z 31 grudnia 2003 roku. Główną przyczyną zmniejszenia się kapitału własnego była strata netto za 2004 rok wynosząca 42 mln zł. Natomiast kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (sprawozdanie wg MSSF) wyniósł w 2004 roku 117 mln zł.

Szczegółowe informacje dotyczące porównywalności prezentowanych danych opisane zostały w części „Wybrane dane finansowe”.

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2004 roku wyniosły 22 mln zł, z czego ponad 12 mln zł stanowiły kredyty i pożyczki oraz prawie 10 mln zł umowy leasingu finansowego. Większość zobowiązań długoterminowych to zobowiązania o okresie spłaty od 1 do 3 lat, posiadające 89% udziału w strukturze.

Grupa Emitenta finansuje się głównie zobowiązaniami krótkoterminowymi. Na koniec 2004 roku wg polskich standardów rachunkowości wyniosły one 205 mln zł, a wg MSSF 272 mln zł (różnica wynika ze sposobu prezentacji).

MSSF wprowadzają do pozycji „zobowiązania krótkoterminowe” pojęcia, które wg Ustawy o rachunkowości były odrębnymi pozycjami bilansowymi. Zobowiązania krótkoterminowe wg MSSF w stosunku do polskich standardów rachunkowości są powiększone o:

- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- rezerwy krótkoterminowe.

Najważniejszą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 155 mln zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu w kwocie 25 mln zł.

Na dzień 30 września 2005 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF kapitał własny ogółem wyniósł 165 mln zł, a kapitał własny przypisany akcjonariuszom spółki dominującej 102 mln zł. Przyczyną zmniejszenia się kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej była strata netto za okres 3 kwartałów 2005 roku wynosząca 15 mln zł.

W 2005 roku Grupa Emitenta zwiększyła poziom finansowania kredytami i pożyczkami długoterminowymi do 40 mln zł ze stanu 12 mln zł na koniec 2004 roku. Wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, na które największy wpływ miało zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

TABELA: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta 2002-2004 (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14.692)	(38.734)	30.380
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	35.737	(9.606)	(11.475)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2.064)	(2.361)	403

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002, 2003 i 2004

TABELA: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy			
	1.1.2005 - 30.09.2005r.	1.1.2004 - 30.09.2004r.	1.1.2005 - 30.06.2005r.	1.1.2004 - 30.06.2004r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(54.797)	(11.118)	(39.690)	(15.162)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14.714	(57)	16.276	1.590
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22.274	8.661	3.179	13.526

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Działalność operacyjna generowała przyrost środków pieniężnych w 2002 roku w kwocie 30 mln zł, i spadki w latach kolejnych. Działalność inwestycyjna wykazywała spadek środków pieniężnych w 2002 roku w kwocie 11 mln zł, w 2003 roku spadek w kwocie 10 mln zł oraz przyrost w roku 2004 w kwocie 36 mln zł.

Stan środków pieniężnych w latach 2002 – 2004 wynosił odpowiednio 87 mln zł, 36 mln zł i 55 mln zł.

W okresie od stycznia do września 2005 roku nastąpiło zdecydowane obniżenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 55 mln zł, czego główną przyczyną był wzrost stanu należności. Zarówno działalność inwestycyjna jak i finansowa wygenerowały dodatnie przepływy pieniężne odpowiednio: 15 mln zł i 22 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej zawierają zaliczki na poczet sprzedaży podmiotu zależnego, natomiast z działalności finansowej wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB, KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Polityka stóp procentowych NBP wpływa na cenę kredytów. Wysokie stopy procentowe hamują działalność inwestycyjną potencjalnych inwestorów (drogie kredyty bezpośrednio wpływają na rachunek opłacalności inwestycji). Natomiast niskie stopy procentowe stymulują rozwój działalności inwestycyjnej.

Polityka podatkowa. Wysokość podatku VAT na materiały i usługi budowlane ma wpływ na podejmowane decyzje inwestycyjne. Wysokość podatku dochodowego oraz ewentualne ulgi podatkowe mają bezpośredni wpływ na wielkość środków własnych, które mogą być przeznaczane na inwestycje. Ulgi podatkowe związane z inwestycjami (bądź remontami) dodatkowo stymulują wielkość popytu na usługi budowlane.

Polityka Państwa w zakresie ułatwień formalnych dla inwestorów oraz rozwiązań prawnych, np.: ustalanie warunków wykupu i wywłaszczenia terenów pod inwestycje publiczne, prawo zamówień publicznych i możliwości składania protestów, sprawność procedur administracyjnych.

Sprawność działania administracji publicznej, w tym przede wszystkim organów administracji samorządu terytorialnego np.: aktualność planów zagospodarowania przestrzennego, wydawanie warunków zabudowy i zagospodarowania przestrzeni dla działek budowlanych.

Sprawność procedur sądowych dotyczących rozstrzygania spraw spornych.

Polityka kredytowa banków w stosunku do przedsiębiorstw budowlanych. Kryteria brane przez banki pod uwagę przy ocenie zdolności kredytowej przedsiębiorstw takie jak wielkość kapitałów własnych, uzyskiwanie w sposób ciągły zysku operacyjnego i zysku netto są trudne do spełnienia w okresie recesji na rynku budowlanym, co prowadzi do odmowy udzielenia kredytu przez bank i uniemożliwia prowadzenie i rozwijanie działalności, która mogłaby poprawić sytuację.

Wyżej wymienione czynniki mają bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta.

ZASOBY KAPITAŁOWE

Źródła oraz kwoty kapitału Grupy Emitenta, a także przepływy środków pieniężnych, informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy

TABELA: Wielkość, struktura kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004r.	2003 r.	2002 r.
Kapitał własny	80.090	126.208	158.185
Aktywa obrotowe	328.253	335.433	386.810
Zobowiązania krótkoterminowe	205.138	198.341	215.550
Zapasy	47.231	43.751	45.717
Należności krótkoterminowe	184.908	204.855	203.435
Środki pieniężne	54.697	35.714	86.871
Inwestycje krótkoterminowe	59.131	64.626	106.663
Kapitał obrotowy netto	81.698	85.979	120.473
Udział zapasów w aktywach obrotowych	14,4%	13,0%	11,8%
Udział należności w aktywach obrotowych	56,3%	61,1%	52,6%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	18,0%	19,3%	27,6%

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Wielkość, struktura kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres zakończony				
	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.06.2005r.	30.06.2004r.	31.12.2004r.
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376	146.651	97.836	162.039	117.386
Kapitał własny ogółem	164.903	211.347	161.906	225.903	183.959
Aktywa obrotowe	369.349	365.796	370.077	344.611	325.578
Zobowiązania krótkoterminowe	304.281	318.125	330.147	278.800	272.854
Zapasy	52.529	52.300	53.718	49.658	47.231
Należności krótkoterminowe	222.195	234.524	214.994	218.996	182.083
Środki pieniężne	36.888	33.202	34.462	35.670	54.697
Kapitał obrotowy netto	7.331	1.901	(26.973)	25.524	11.157
Udział zapasów w aktywach obrotowych	14,2%	14,3%	14,5%	14,4%	14,5%
Udział należności w aktywach obrotowych	60,2%	64,1%	58,1%	63,5%	55,9%

* Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jest tożsamy z pojęciem skonsolidowany kapitał własny wg Ustawy o rachunkowości. Obliczany jest jako iloczyn udziału jednostki dominującej (Mostostal Warszawa S.A.) w jej jednostkach zależnych oraz poszczególnych pozycji kapitału własnego tj. zysku zatrzymanego, kapitału zapasowego, kapitału rezerwowego, różnicy kursowej z przeliczenia oddziałów zagranicznych (pojęcia wg MSSF).

** Kapitał obrotowy netto - suma zapasów, należności krótkoterminowych i środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów pomniejszona o zobowiązania krótkoterminowe.

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Do wyliczenia kapitału obrotowego przyjęto wartość należności krótkoterminowych bez względu na termin ich zapłaty.

Do oceny struktury finansowania majątku zastosowano następujące wskaźniki:

- pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitału własnego do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia ogólnego – stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego.

TABELA: Wskaźniki struktury finansowania majątku Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe	12.117	4.343	3.606
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10.768	13.893	15.153
Kapitał własny ogółem	80.090	126.208	158.185
Aktywa ogółem	443.441	449.590	495.735
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	312.224	275.823	286.873
Zobowiązania długoterminowe	21.923	12.826	4.424
wskaźnik pokrycie aktywów kapitałem własnym	18,1%	28,1%	31,9%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,4%	61,3%	57,9%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,4%	10,2%	2,8%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3,90	2,19	1,81

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Wskaźniki struktury finansowania majątku Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy				
	1.1.2005 - 30.09.2005r.	1.1.2004 - 30.09.2004r.	1.1.2005 - 30.06.2005r.	1.1.2004 - 30.06.2004r.	1.1.2004 - 31.12.2004r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe	39.968	3.918	21.858	3.755	12.132
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13.619	29.931	13.319	31.725	10.768
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376	146.651	97.836	162.039	117.386
Kapitał własny ogółem	164.903	211.347	161.906	225.903	183.959
Aktywa ogółem	548.155	572.352	554.036	545.172	505.445
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	383.252	361.005	392.130	319.269	321.486
Zobowiązania długoterminowe	78.971	42.880	61.983	40.469	48.632
wskaźnik pokrycie aktywów kapitałem własnym	30,1%	36,9%	29,2%	41,4%	36,4%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	69,9%	63,1%	70,8%	58,6%	63,6%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego *	47,9%	20,3%	38,3%	17,9%	26,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,32	1,71	2,42	1,41	1,75
wskaźnik pokrycie aktywów kapitałem własnym przypisanym akcjonariuszom jednostki dominującej)	18,7%	25,6%	17,7%	29,7%	23,2%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego **	77,1%	29,2%	63,4%	25,0%	41,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej)	3,74	2,46	4,01	1,97	2,74

* - liczony do kapitału własnego ogółem

** Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jest tożsamy z pojęciem skonsolidowany kapitał własny wg Ustawy o rachunkowości.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej jest to stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

TABELA: Struktura terminów zapadalności zobowiązań długoterminowych Grupy Emitenta 2002-2004 (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:			
– powyżej 1 roku do 3 lat	19.535	8.137	1.337
– powyżej 3 lat do 5 lat	1.750	3.250	1.885
– powyżej 5 lat	638	1.439	1.202
Zobowiązania długoterminowe razem	21.923	12.829	4.424

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Struktura terminów zapadalności zobowiązań długoterminowych Grupy Emitenta (tys. zł)

Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	Okres obrotowy zakończony 31 grudnia	
	półrocze 2005 r.	półrocze 2004 r.
– powyżej 1 roku do 3 lat	16.865	413
– powyżej 3 lat do 5 lat	2.450	-
– powyżej 5 lat	2.528	3.320
Zobowiązania długoterminowe razem	21.843	3.733

Źródło: Emitent

Sytuacja kapitałowa

Grupa Emitenta finansuje się zarówno kapitałem własnym, jak i kapitałem obcym. W roku 2002 poziom kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych kształtował się na poziomie prawie 19 mln zł. W tym samym roku wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym wynosił 32%. Zobowiązania i rezerwy razem kształtowały się na poziomie 58% aktywów ogółem. Zadłużenie długoterminowe stanowiło w 2002 roku 3% kapitału własnego. Zobowiązania wraz z rezerwami na zobowiązania były wyższe o 81% od kapitału własnego.

Od 2002 roku do września 2005 roku zadłużenie Grupy Emitenta wzrosło. Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2002 – 2005 wzrósł z 58% do 70%. W okresie tym zwiększyło się zadłużenie długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek z 3,6 mln zł do 40 mln zł. Natomiast zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek obniżyło się z 15,2 mln zł do 13,6 mln zł.

Oceny płynności finansowej dokonaliśmy analizując wielkość i strukturę kapitału obrotowego netto. Przeprowadzono również analizę rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego. Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- cykl rotacji zapasów – stosunek wartości zapasów na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług – stosunek wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach.

Analizując płynność finansową posłużyliśmy się następującymi formułami:

- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu, (wg MSSF zobowiązania krótkoterminowe zostały pomniejszone o rozliczenia międzyokresowe i rezerwy. Patrz opis do zobowiązań krótkoterminowych na str. 60),
- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu, (Ze względu na porównywalność metody wyliczenia wskaźników płynności wg MSSF i Ustawy o rachunkowości – zobowiązania krótkoterminowe wg MSSF tj. za okresy 01.01.2004 - 30.06.2004, 01.01.2004 – 30.09.2004, 01.01.2005 – 30.06.2005, 01.01.2005 – 30.09.2005 zostały pomniejszone o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i rezerwy krótkoterminowe. Patrz opis do zobowiązań krótkoterminowych na str. 60),
- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności - stosunek stanu inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

TABELA: Wskaźniki płynności finansowej i strukturę kapitału obrotowego netto Grupy Emitenta (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Cykl rotacji zapasów w dniach	24,86	22,10	22,60
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	84,57	95,26	94,99
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	81,55	74,92	84,98
Wskaźnik I (bieżący)	1,60	1,69	1,79
Wskaźnik II (szybki)	1,37	1,47	1,58
Wskaźnik III (natychmiastowy)	0,29	0,33	0,49

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

TABELA: Wskaźniki płynności finansowej i strukturę kapitału obrotowego netto Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy			
	1.1.2005 - 30.09.2005r.	1.1.2004 - 30.09.2004r.	1.1.2005 - 30.06.2005r.	1.1.2004 - 30.06.2004r.
Cykl rotacji zapasów w dniach	24,84	29,40	27,32	29,84
Cykl rotacji należności	105,07	131,84	109,33	131,61
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	98,48	121,34	112,90	106,89
Wskaźnik I (bieżący)	1,61	1,46	1,53	1,60
Wskaźnik II (szybki)	1,38	1,25	1,31	1,37

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

Wskaźniki płynności w latach 2002-2004 kształtowały się na bezpiecznym poziomie, jednakże w okresie tym uległy nieznacznemu pogorszeniu. Wskaźnik bieżący obniżył się z poziomu 1,79 do 1,60, wskaźnik szybki z 1,58 do 1,37, natomiast wskaźnik natychmiastowy z 0,49 do 0,29. Sytuacja nie uległa zmianie w okresie pierwszych trzech kwartałów 2005 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku. W okresie tym wskaźnik bieżący wyniósł 1,61, a wskaźnik szybki 1,38.

W latach 2002 – 2004 wskaźnik cyklu rotacji należności kształtował się odpowiednio w przedziale 95 – 84 dni. Natomiast w 2005 roku pogorszył się i wzrósł do 105 dni. Jednocześnie w analogicznych okresach wzrósł cykl rotacji zobowiązań: z 85 do 98 dni.

Cykl rotacji zapasów w okresie 2002 – 2005 wahał się nieznacznie w przedziale 22 dni do 25 dni.

TABELA: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta 2002-2004 (tys. zł)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2004 r.	2003 r.	2002 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14.692)	(38.734)	30.380
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (*)	35.737	(9.606)	(11.475)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2.064)	(2.361)	403

(*)Najważniejsze pozycje, które miały wpływ na przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2004 roku w kwocie 35.737 tys. zł. to:

- spłata pożyczki przez Spółkę Towarowa Park Sp. z o.o.	18.738 tys. zł.
- udzielenie pożyczek w kwocie	(6.176) tys. zł.
- nabycie wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycje w nieruchomości w kwocie.....	(9.780) tys. zł.
- zbycie wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycje w nieruchomości w kwocie	9.375 tys. zł.
- zbycie spółki Towarowa Park	23.280 tys. zł.
- pozostałe pozycje w działalności inwestycyjnej	300 tys. zł.
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	35.737 tys. zł.

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za lata 2002,2003 i 2004

Działalność operacyjna generowała przyrost środków pieniężnych w 2002 roku w kwocie 30 mln zł, i spadki w latach kolejnych. Działalność inwestycyjna wykazywała spadek środków pieniężnych w 2002 roku w kwocie 11 mln zł, w 2003 roku spadek w kwocie 10 mln zł oraz przyrost w roku 2004 w kwocie 36 mln zł.

Stan środków pieniężnych w latach 2002 – 2004 wynosił odpowiednio 87 mln zł, 36 mln zł i 55 mln zł.

TABELA: Przepływy pieniężne Grupy Emitenta (tys. zł)

	Okres obrotowy			
	1.1.2005 - 30.09.2005r.	1.1.2004 - 30.09.2004r.	1.1.2005 - 30.06.2005r.	1.1.2004 - 30.06.2004r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(54.797)	(11.118)	(39.690)	(15.162)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	14.714	(57)	16.276	1.590
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22.274	8.661	3.179	13.526

Źródło: Opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Mostostal Warszawa S.A. za 3 kwartały 2005 roku i I półrocze 2005 roku

W okresie od stycznia do września 2005 roku nastąpiło zdecydowane obniżenie środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 55 mln zł, czego główną przyczyną był wzrost stanu należności. Zarówno działalność inwestycyjna jak i finansowa wygenerowały dodatnie przepływy pieniężne odpowiednio: 15 mln zł i 22 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej zawierają zaliczki na poczet sprzedaży podmiotu zależnego, natomiast z działalności finansowej wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek.

Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Grupa Emitenta nie stanowi grupy podatkowej i nie korzysta z możliwości optymalizacji obciążeń podatkowych przewidzianych dla podatkowych grup kapitałowych, ponieważ uniemożliwiają to ograniczenia formalne.

Wszelkiego rodzaju transakcje w tym pożyczki między podmiotami Grupy muszą być zawierane na warunkach rynkowych.

Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych

Emitent na uzupełnianie potencjału technicznego, głównie maszyn i urządzeń oraz finansowanie systematycznego podnoszenie kwalifikacji zawodowych kadry pracowniczej zamierza przeznaczyć środki własne wypracowane w ramach działalności operacyjnej oraz część wpływów z emisji.

BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent nie prowadzi własnej działalności badawczo-rozwojowej korzystając w tym zakresie z dostępnych wyników badań różnych placówek badawczych i instytutów zarówno krajowych jako i zagranicznych.

Licencje i patenty nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

INFORMACJE O TENDENCJACH

NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY OD OSTATNIEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO DNIA SPORZĄDZENIA PROSPEKTU

W produkcji budowlanej istotną tendencją są wzrastające wymagania zamawiających w zakresie:

- jakości oferowanych obiektów, w tym wydłużanie okresów gwarancyjnych, powszechne stosowanie kaucji gwarancyjnych, ubezpieczeniowych i bankowych gwarancji dobrego wykonania kontraktu,
- coraz krótszych terminów realizacji inwestycji,
- kompleksowości wykonania przedmiotu kontraktu,
- rosnących wymagań dotyczących sytuacji finansowej i możliwości finansowych wykonawców (zdolność kredytowa, zdolność udzielenia gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych).

INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO – W ZAKRESIE WYNIKAJĄCYM Z SYTUACJI PRAWNEJ EMITENTA.

Znanymi tendencjami, które mają znaczący wpływ pozytywny na perspektywę Emitenta są:

- występujący wzrost PKB w Polsce i wzrost nakładów na inwestycje budowlane,
- malejąca inflacja i tendencja obniżania stóp procentowych sprzyjająca podejmowaniu decyzji inwestycyjnych,
- wyraźny wzrost popytu na obiekty budowlane na rynku krajowym zwłaszcza w sferze budownictwa mieszkaniowego i obiektów infrastruktury,
- rosnące zaufanie klientów do Emitenta,

Elementami niepewnymi są:

- wyniki przetargów publicznych (pozycja konkurencyjna – zdolność utrzymania przewagi nad konkurentami),
- stopień wzrostu cen niektórych istotnych surowców, materiałów, energii i usług (stal, cement, surowce ropopochodne, energia elektryczna, usługi transportowe),
- wyniki, opisanych dalej, niektórych postępowań sądowych.

Poza powyżej wskazanymi brak jest znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań oraz zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.

PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Prospekt nie zawiera prognoz lub też wyników szacunkowych.

KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

Oświadczamy, że naszym zdaniem poziom kapitału obrotowego, uwzględniając poziom pożyczek udzielonych Emitentowi przez spółkę powiązaną z Grupy strategicznego akcjonariusza i okres na jaki pożyczki zostały udzielone, jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy Emitenta przy aktualnym poziomie sprzedaży. Zapewniamy również, że naszym zdaniem posiadamy wystarczające przepływy pieniężne na okres co najmniej 12 miesięcy, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych czynników ryzyka.

TABELA: Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na dzień 30 września 2005 (tys. zł)

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	229.172
zadłużenie gwarantowane	-
zadłużenie zabezpieczone	17.518
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13.619
- leasing finansowy	3.899
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	211.654
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208.256
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3.398
Zadłużenie długoterminowe ogółem	46.411
zadłużenie gwarantowane	-
zadłużenie zabezpieczone	31.249
- kredyty i pożyczki długoterminowe	24.806
- leasing finansowy	6.443
zadłużenie niegwarantowane/niezabezpieczone	15.162
- pożyczki długoterminowe	15.162
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	102.376
a. Kapitał zakładowy	10.000
b. Kapitał zapasowy/rezerwowy	65.705
c. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	22
d. Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	26.649
- w tym: wynik za okres	(15.207)
e. Rezerwa obowiązkowa	-
f. Inne rezerwy	-
Ogółem	377.959

Źródło: Emitent

Informacje podane w powyższej tabeli zostały przedstawione wg stanu na dzień 30 września 2005 roku. Ponieważ informacja ta jest starsza niż 90 dni, a od dnia opublikowania ostatnich informacji finansowych nastąpiły zmiany oświadczamy, że: aktualne, nie audytowane oraz dotychczas niepublikowane dane finansowe są następujące

TABELA: Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 (tys. zł)

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	215.832
Zadłużenie długoterminowe ogółem	54.458
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	87.200
a. Kapitał zakładowy	10.000
b. Kapitał zapasowy/rezerwowy	58.205
c. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	22
d. Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	18.975
- w tym: wynik za okres	(31.761)
e. Rezerwa obowiązkowa	-
f. Inne rezerwy	-
Ogółem	357.492

Źródło: Emitent

TABELA: Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej, stan na dzień 30 września 2005 (tys. zł)

A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	36.888
B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
C. Inne	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	36.888
E. Bieżące należności finansowe	222.195
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	11.619
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe.....	217.553
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H).....	229.172
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	(29.911)
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	4.806
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	35.162
N. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe.....	6.443
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)+(N).....	46.411
P. Zadłużenie finansowe netto (J) + (O)	16.500

Źródło: Emitent

Na dzień 30 września 2005 roku zobowiązania warunkowe w Grupie wyniosły 109.511 tys. zł, w tym: poręczenia spłaty kredytów 774 tys. zł, wystawione weksle z tytułu zabezpieczenia umów handlowych 31.319 tys. zł, gwarancje z tytułu zabezpieczenia umów handlowych 62.293 tys. zł, hipoteki 14.765 tys. zł, inne zobowiązania warunkowe 360 tys. zł.

Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

- Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie - Oferujący i koordynator Oferty,
- Prof. Marek Wierzbowski Kancelaria Radcy Prawnego – Doradca Prawny,
- Ernst & Young Audit Sp. z o.o. – Biegły Rewident.

Wyżej wymienione osoby nie posiadają papierów wartościowych Emitenta lub też podmiotu zależnego od Emitenta.

Naszym zdaniem wyżej wymienione osoby nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty. Spośród ww. osób, wyłącznie Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. oprócz wynagrodzenia stałego (niezależnego od sukcesu Oferty) posiada ustalone z Emitentem wynagrodzenie uzależnione od sukcesu Oferty. Naszym zdaniem nie występuje również konflikt interesów między ww. osobami związany z realizacją Oferty.

Ponadto Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. jest stroną:

- umowy zawartej w dniu 20 listopada 2000 roku z Mostostal Płock S.A. (podmiotem zależnym od Emitenta), której przedmiotem jest pełnienie przez dom maklerski funkcji animatora emitenta na GPW i funkcji sponsora emisji. W wyniku realizacji umowy CDM nabywa i zbywa akcje spółki,
- umowy zawartej w dniu 23 listopada 2001 roku z Mostostal Płock S.A. (podmiotem zależnym od Emitenta), której przedmiotem jest pełnienie przez dom maklerski funkcji sponsora emisji w KDPW,
- umowy o prowadzenie depozytu oraz o zorganizowanie i prowadzenie rejestru akcji na okaziciela Mieleckiego Przedsiębiorstwa Budowlanego MPB S.A. zawartej w dniu 8 czerwca 1996 roku w Mielcu pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Oddział Operacyjny w Mielcu a Mieleckim Przedsiębiorstwem Budowlanym S.A.

Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z Oferty

Przesłanką emisji jest potrzeba odbudowania kapitałów własnych Emitenta, w tym kapitału obrotowego netto, który w latach 2002-2005, w wyniku poniesionych strat uległ znacznemu zmniejszeniu.

Celem emisji Akcji Oferowanych jest pozyskanie środków na wspomaganie finansowania szybszego rozwoju podstawowej działalności operacyjnej Emitenta dla uzyskania wzmocnienia pozycji rynkowej Grupy, zwiększenia skali sprzedaży i uzyskania dostępu do bardziej rentownych zamówień oraz redukcja zadłużenia.

Wpływy z emisji zostaną wykorzystane na następujące cele:

- 1) na zwiększenie kapitału obrotowego służące bezpośrednio zwiększeniu skali produkcji i sprzedaży, tj. na zwiększenie finansowania ze środków własnych zakupów materiałów, paliw, energii, zakupów usług podwykonawców zewnętrznych, zatrudnienia, zaliczek, gwarancji i zabezpieczeń wymaganych kontraktami budowlanymi,
- 2) na zwiększenie zakresu finansowania zakupów środków technicznych o charakterze inwestycyjnym, służących bezpośrednio zwiększeniu skali produkcji i sprzedaży, głównie maszyn, narzędzi i sprzętu oraz obiektów zaplecza budowlanego. Szczegółowa struktura zakupów niezbędnych środków technicznych nie jest aktualnie znana, ponieważ będzie kształtowana przez potrzeby przyszłych kontraktów,
- 3) cele emisji przewidują również przeznaczenie wpływów z emisji na spłatę pożyczek zaciągniętych od spółki powiązanej Acciona Infraestructuras S.A., które aktualnie umożliwiają Emitentowi osiąganie szybszego rozwoju podstawowej działalności operacyjnej. Odsetki od pożyczek zostaną spłacone z przychodów ze sprzedaży Emitenta. Po spłacie Emitent nie będzie posiadał zadłużenia w stosunku do Acciona Infraestructuras S.A.

INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB WPROWADZANYCH DO OBROTU

OPIS PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku regulowanym na GPW 10.000.000 Praw Poboru do Akcji Oferowanych. Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 10.000.000 Akcji Oferowanych. Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 §1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego. (art. 431 §4 Ksh).

Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

Prawa Poboru związane z Akcjami Oferowanymi odnoszą się do akcji na okaziciela. Prawa Poboru ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Oferowane emitowane są w walucie polskiej. Prawa Poboru do Akcji Oferowanych emitowane są bez wartości.

PRAWA, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z ACJAMI, ORAZ PROCEDURY ICH WYKONYWANIA

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie

przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 Ksh).

7) Zgodnie z §8 ust. 2 Statutu Spółki akcje Spółki mogą być nabywane i zbywane przez Spółkę w sytuacjach dopuszczonych przepisami Ksh, na warunkach określanych przez Walne Zgromadzenie.

8) Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§7 ust. 1 Statutu).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh).

Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 §6 Ksh).

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 Ksh).

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustal. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).

PODSTAWA PRAWNA EMISJI AKCJI OFEROWANYCH

W dniu 21 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych, o następującej treści:

**Uchwała nr 2/2005
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą „Mostostal Warszawa” Spółka Akcyjna
z dnia 21 grudnia 2005 r.**

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze V emisji akcji

Działając na podstawie art. 431 §1 i 2 pkt 2, art. 433 §1, art. 431 §7, art. 436 §4 k.s.h. oraz §7 ust. 2 i §19 pkt. 9 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Mostostal Warszawa Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie stanowi, co następuje:

§ 1.

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

1. Podwyższa się w drodze publicznej subskrypcji zamkniętej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.000.000 złotych (dziesięć milionów) o kwotę nie niższą niż 5.000.000 zł (pięć milionów) i nie wyższą niż 10.000.000 zł (dziesięć milionów) do kwoty nie niższej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) i nie wyższej niż 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów)
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie mniej niż 5.000.000 (pięć milionów) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji V emisji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokona się w granicach, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, z zastrzeżeniem, iż łączna wartość nominalna objętych akcji będzie równa co najmniej minimalnej kwocie podwyższenia.
4. Akcje V emisji będą uczestniczyły w dywidendzie poczynszy od podziału zysku za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.

§ 2.

SUBSKRYPCJA AKCJI

1. Akcje V emisji pokryte zostaną gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze V emisji akcji.
2. Upoważnia się Zarząd do oznaczenia ceny emisyjnej akcji V emisji.
3. Przyjmuje się, iż dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji V emisji (dzień prawa poboru) jest **17 lutego 2006 roku**.
4. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwała będzie 1 (jedna) akcja V emisji.
5. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji w tym:
 - terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji V emisji,
 - terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji V emisji,
 - szczegółowych zasad płatności za akcje V emisji,
 - szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 k.s.h.
6. Celem V emisji akcji jest pozyskanie środków na wspomaganie finansowania szybszego rozwoju podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

§ 3.

DALSZE CZYNNOŚCI ZARZĄDU

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 k.s.h. zgodnie z art. 436 § 4 k.s.h.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr. 183 poz. 1538)
- 3) złożenia oświadczenia w trybie art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 4 Ksh.

§ 4.

WEJŚCIE UCHWAŁY W ŻYCIE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie, których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Przewidywana data nowych emisji

Akcje Oferowane wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej w dniu 21 grudnia 2005 roku.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Oferowanych została zarejestrowana w II kwartale 2006 roku.

Zamiarem Emitenta jest, aby termin wykonania prawa do objęcia Akcji Oferowanych upłynął w dniu 9 marca 2006 roku.

OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓLKACH PUBLICZNYCH ORAZ USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywę prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi

papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy

stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust.

2 ustawy),

- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,

c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów

spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

Podatki potrącane u źródła

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),

4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO ZE SPRZEDAŻY AKCJI OFEROWANYCH NA RYNKU REGULOWANYM

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów

zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Warunki, wielkość i terminy Oferty

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą 10.000.000 Akcji Oferowanych (wielkość Oferty nie ulegnie zmianie). Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych. Szczegółowe warunki Oferty zostały przedstawione poniżej.

Jednocześnie zwracamy uwagę na „Ryzyko niedojścia emisji do skutku, odstąpienia od emisji lub odwołania emisji” opisane w rozdziale „Czynniki Ryzyka”.

Wszystkie niżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku decyzji o zmianie terminów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Harmonogram Oferty	
15.02.2006r.....	Publikacja Prospektu Emisyjnego
17.02.2006r.....	Dzień ustalenia Prawa Poboru
23.02.2006r.....	Publikacja Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych
24.02.2006r.....	Przewidywany dzień rozpoczęcia notowań jednostkowych Praw Poboru na GPW
01.03.2006r.....	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych, Pierwszy dzień przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
06.03.2006r.....	Przewidywany dzień zakończenia notowań jednostkowych Praw Poboru na GPW
09.03.2006r.....	Ostatni dzień przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
20.03.2006r.....	Planowany przydział Akcji Oferowanych objętych w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych, w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych
21.03.2006r.....	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
23.03.2006r.....	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
24.03.2006r.....	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych, Planowany przydział Akcji Oferowanych

Opis procedury składania zapisów

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy podczas składania zapisów mogą działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnictwo, wystawione przez inwestora, osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich, w których składane są zapisy.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Wyciąg z właściwego rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i inwestorze, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów na właściwe sporządzenie pełnomocnictwa i uiszczenie opłaty skarbowej w kwocie 15 zł (ustawa o opłacie skarbowej Dz. U. Nr 86, poz. 960 z dnia 17 października 2000 roku).

Pełnomocnik poświadcza w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów tj. formularza zapisu i potwierdzenia wpłaty.

ROSZCZENIA DOTYCZĄCE NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU NIEDOKONANIA WPŁATY LUB DOKONANIA NIEPEŁNEJ WPŁATY NA AKCJE OFEROWANE LUB NIENALEŻYTEGO WYKONANIA PRZEZ INWESTORA ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCEGO ZE ZŁOŻONEGO ZAPISU BĘDĄ DOCHODZONE PRZEZ SPÓŁKĘ, NA ZASADACH OGÓLNYCH ZGODNIE Z KODEKSEM CYWILNYM I KODEKSEM POSTĘPOWANIA CYWILNEGO.

Zasady składania zapisów

Osoba uprawniona do złożenia zapisu ma prawo złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych Praw Poboru. Jednocześnie akcjonariusze, którym służy Prawo Poboru mogą złożyć Zapis Dodatkowy na Akcje Oferowane, na które nie zostaną złożone zapisy w trybie wykonania prawa poboru. Zapis Dodatkowy może być złożony w liczbie nie większej niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych, tj. do 10.000.000 sztuk akcji V emisji. Zapisy zawierające cenę różną od Ceny Emisyjnej będą nieważne.

Zapisy składane są w trzech egzemplarzach. Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Możliwość uchylecia się od skutków prawnych złożenia zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając u Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylecia się od tych skutków prawnych.

Wycofanie lub zawieszenie Oferty przed rozpoczęciem subskrypcji

Emitent może wycofać Ofertę w każdym czasie przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Oferowanych bez podawania przyczyn. Emitent może zawiesić Ofertę w każdym czasie przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Oferowanych bez podawania przyczyn.

Przesunięcie terminu Oferty może zostać dokonane przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Oferowanych bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty. Terminy te Emitent może ustalić później.

Informacja o przesunięciu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Wycofanie Oferty po rozpoczęciu subskrypcji

Ofertę po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Oferowanych można wycofać jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (a) nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie), (b) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

Informacja o wycofaniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Redukcja zapisów

Zapisy składane w ramach Zapisów Dodatkowych mogą zostać zredukowane tylko w sytuacji wystąpienia nadsubskrypcji, o której mowa w punkcie „Przydział” poniżej. Jednocześnie Akcje Oferowane nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych mogą zostać przydzielone według uznania Zarządu jednak po cenie nie niższej od Ceny Emisyjnej.

Zwrot wpłaconych oraz nadpłaconych kwot inwestorom

Zwrot środków pieniężnych subskrybentom, którzy nie otrzymali Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane oraz nadpłat, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji akcji do skutku. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez odszkodowań oraz bez kosztów poniesionych przez inwestorów podczas subskrybowania Akcji Oferowanych.

Od kwot terminowo zwróconych nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania.

Termin na wycofanie zapisu na Akcje Oferowane

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem art. 51 ust. 5 ustawy o ofercie publicznej.

Wnoszenie wpłat na Akcje Oferowane oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu akcji objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone najpóźniej w ostatnim dniu składania tych zapisów.

Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać gotówką w domu maklerskim przyjmującym zapis lub przelewem, przy czym nie może zostać zastosowane potrącenie umowne, o którym mowa w art. 14 § 4 Ksh. Wpłaty dokonywane są w polskich złotych.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Przelew powinien zawierać klauzulę: „Wpłata na Akcje V Emisji Mostostal Warszawa S.A.”

Inwestorzy zamierzający opłacić Akcje w formie przelewu powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia numeru rachunku bankowego. Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminów realizacji przelewów i przekazów pieniężnych dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, a następnie zarejestruje Akcje Oferowane w KDPW.

Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Prawa Poboru. Lista POK CDM Pekao przyjmujących zapisy stanowi załącznik nr 2 do Prospektu. W przypadku osób posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych przyjmowane będą w siedzibie CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, Warszawa.

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości oraz powiadomienie inwestorów

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości oraz powiadomienie inwestorów

Zawiadomimy o wynikach Oferty w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych. Informacja o dojeździe lub niedojeździe emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego przekazanego do KPWiG, GPW oraz PAP, zgodnie z postanowieniami art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

Zawiadomienia o przydziale zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy. Ponadto wykaz subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie udostępniony zgodnie z postanowieniami art. 439 § 2 Ksh.

Wykonanie praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz postępowanie z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki służy prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru). Prawo Poboru może być przedmiotem obrotu na GPW. Każde Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Oferowanej. Całkowita liczba Praw Poboru, które mogą być przedmiotem obrotu na GPW wynosi 10.000.000. Prawa Poboru zostaną przyznane osobom, które w dniu 17 lutego 2006 roku będą akcjonariuszami Mostostal Warszawa S.A. Osoby zamierzające nabyć akcje Mostostal Warszawa na GPW w celu otrzymania Praw Poboru muszą z uwagi na rozliczenie transakcji w KDPW, dokonać zakupu akcji najpóźniej w dniu 14 lutego 2006 roku. Informacje dotyczące terminów obrotu jednostkowymi Prawami Poboru na GPW przedstawiono w punkcie „Warunki, wielkość i terminy Oferty” powyżej. Prawa Poboru, które nie zostaną wykonane w terminie wykonania prawa poboru ulegają unieważnieniu.

ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

INWESTORZY, KTÓRYM OFEROWANE SĄ AKCJE OFEROWANE

Oferta Akcji Oferowanych kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A., którym służy prawo poboru zgodnie z art. 436 § 2 Ksh. Oferta obejmuje 10.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela V emisji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcjonariuszom wg stanu na dzień ustalenia prawa poboru przysługiwać będą prawa poboru w liczbie równej liczbie posiadanych akcji. Do objęcia 1 Akcji Oferowanej uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem notowań Praw Poboru na GPW oraz nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Oferowanych.

Subskrybent nie będzie obciążony kosztami i podatkami związanymi z subskrybowanymi akcjami, z wyjątkiem kosztów rachunku papierów wartościowych oraz ewentualnych kosztów związanych z nabyciem Praw Poboru, o ile zdecyduje się on na ich nabycie.

W związku z Ofertą Akcji Oferowanych nie będzie zawierana umowa subemisyjna.

Zarządowi Spółki nie są znane zamiary znacznych akcjonariuszy, członków organów nadzorczych lub administracyjnych Emitenta dotyczące ich uczestnictwa w subskrypcji w ramach Oferty oraz ich zamiarów, co do objęcia ponad pięciu procent Akcji będących przedmiotem Oferty.

Członkowie Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji ani nabywać Akcji w ramach Oferty.

OBEJMOWANIE AKCJI

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych są:

- osoby posiadające na koniec dnia ustalenia prawa poboru akcje Emitenta, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, tj. osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą uprawnieni do składania, w terminie wykonania prawa poboru, tj. w terminie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru, Zapisów Dodatkowych na Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru. Zapisy Dodatkowe mogą być składane maksymalnie na całą liczbę Akcji Oferowanych i składane są na odrębnych formularzach.

Osoby, które nabyły Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z liczby posiadanych Praw Poboru.

Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych Zarząd przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych.

Wzór formularza zapisu określa Załącznik do Prospektu nr 3.

Zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika muszą być zgodne z

procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Zapis na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z w/w zasad będzie traktowany jako zapis z najwyższym dopuszczalnym limitem.

Osoba składająca zapis na Akcje Oferowane jest nim związana do dnia zapisania przedmiotowych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

Osoba składająca zapis może go anulować na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

PRYZDZIAŁ

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych.

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu.

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez osoby, którym służy prawo poboru nieobjęte Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych.

Zaokrąglenia liczby akcji będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Akcje Oferowane nie objęte w wykonaniu prawa poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta przydzieli według własnego uznania.

Zawiadomienia o przydziale zostaną przesłane do inwestorów zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Ponadto wykaz subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostanie udostępniony zgodnie z postanowieniami art. 439 § 2 Ksh.

CENA EMISYJNA

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem notowań Praw Poboru, nie później niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Cena Emisyjna będzie ustalona z dyskontem w stosunku do kursu zamknięcia akcji Spółki na GPW w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej.

Decyzja o wysokości dyskonta zostanie podjęta przez Zarząd Emitenta na podstawie analizy sytuacji rynkowej w dniu ustalenia Ceny Emisyjnej oraz planowanych wpływów z emisji.

Planowanym terminem publikacji Ceny Emisyjnej jest 23 lutego 2006 roku.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

ROZLICZENIE OFERTY

Rozliczenie emisji nastąpi za pośrednictwem KDPW.

ANIMATOR

Emitent nie posiada zawartych umów dotyczących pełnienia funkcji „animatora Emitenta”.

PLASOWANIE I GWARANTOWANIE OFERTY

Nazwa i adres koordynatora Oferty

Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję koordynatora Oferty oraz jest odpowiedzialny za plasowanie Oferty na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”. Prowizja Centralnego Domu

Maklerskiego Pekao S.A. za plasowanie Akcji Oferowanych wynosi 1,3% wartości Oferty. Oferta nie jest objęta gwarancją.

DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA GPW

Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Akcje Emitenta dotychczasowych emisji są przedmiotem obrotu regulowanego na GPW.

Zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o rejestrację prospektu emisyjnego akcji w związku z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na GPW niezwłocznie po podjęciu przez NWZ Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji V emisji do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. NWZ, którego przedmiotem jest podjęcie stosownej uchwały zostało zwołane przez Zarząd na dzień 28 lutego 2006 roku.

Jednocześnie zamiarem Spółki jest wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu regulowanego na GPW niezwłocznie po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które dokona podziału zysku za 2005 roku (przewidywane w maju 2006 roku).

Dołożymy wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW. Według naszej oceny wprowadzenie Akcji Oferowanych może nastąpić w maju 2006 roku.

KOSZTY OFERTY

Z uwagi na fakt, iż obecnie nie jest znana Cena Emisyjna Akcji Oferowanych nie jesteśmy w stanie oszacować wpływów pieniężnych netto z tytułu realizacji Oferty. Informację tę przekazemy do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu odpowiednio Oferty, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej. Szacujemy, iż łączna wielkość wszystkich kosztów Oferty wyniesie około 1,5 mln zł.

WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Ze względu na fakt, iż Akcje Oferowane w założeniu obejmowane będą przez dotychczasowych akcjonariuszy, w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy nie nastąpi rozwodnienie kapitału zakładowego. W przypadku nie objęcia Akcji Oferowanych przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez nowych akcjonariuszy dotychczasowi akcjonariusze będą posiadać Akcje stanowiące 50% kapitału zakładowego i uprawniające do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Mostostal Warszawa S.A.

Nie jesteśmy w posiadaniu oficjalnych deklaracji naszych akcjonariuszy odnośnie ich uczestnictwa w podwyższonym kapitale.

ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Członkowie organu zarządzającego Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Jarosław Popiołek - Prezes Zarządu.

Wiek: 43 lata.

Absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydziału Inżynierii Sanitarnej i Wodnej z tytułem mgr inż. budownictwa wodnego.

Przebieg kariery zawodowej:

W latach 1988 – 1989 jako inżynier stażysta, a następnie kierownik budowy pracował w Warszawskim Przedsiębiorstwie Budownictwa Przemysłowego „Żelbet”. Od 1990 do 1991 roku był kierownikiem odcinka budowy pierwszej linii metra w Algierze. W latach 1991 – 1992 pracował dla Compagnie Generale de Batiment et de Construction jako kierownik budowy Hotelu Mercure w Warszawie. Od 1993 roku związany z Warbud S.A., gdzie do 2001 roku pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Technicznych, a w latach 2001 – 2004 był Prezesem Zarządu, Dyrektorem Generalnym. Od 1 marca 2005 roku jest zatrudniony w Mostostal Warszawa S.A. Z dniem 29 marca 2005 roku został powołany w skład Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej REMAK S.A. oraz członkiem Rad Nadzorczych: Mostostal Płock S.A. i WROBIS S.A.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Andrzej Sitkiewicz - Członek Zarządu, Dyrektor Generalny

Wiek: 45 lat.

Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Inżynierii Sanitarnej i Wodnej z tytułem mgr inż. budownictwa wodnego.

Ma duże doświadczenie w zakresie budownictwa ogólnego i inżynierskiego.

W latach 1987 - 1990 pracował w nadzorze inwestorskim przy realizacji ciepłowni miejskiej i stacji uzdatniania w PRI Łomża.

W latach 1991 - 2004 w Warbud S.A. pracował na stanowiskach od kierownika budowy do dyrektora.

W tym czasie kierował budowami na terenie Warszawy i całej Polski. Do ważniejszych inwestycji należy zaliczyć budynki wysokościowe „FIM TOWER” i „DAEWOO” w Warszawie, Przejście Graniczne w Kuźnicy Białostockiej, obiekty inżynierskie w Warszawie: Most Siekierski, Węzeł Czerniakowska, osiedle „Oświata” przy ul. Raławickiej.

W latach 2001 – 2004 pełnił funkcję Członka Zarządu Warbud S.A., był odpowiedzialny m. in. za stworzenie struktur regionalnych firmy oraz rozwój budownictwa inżynierskiego i budownictwa obiektów ochrony środowiska.

W marcu 2005 roku podjął pracę w Mostostal Warszawa S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Produkcji, a następnie Dyrektora Generalnego.

W dniu 16 czerwca 2005 roku został powołany w skład Zarządu Emitenta.

Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Mostostal Kielce S.A. i Członkiem Rady Nadzorczej Mostostal Puławy S.A.

Według oświadczenia nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jerzy Binkiewicz - Członek Zarządu

Wiek: 54 lata.

Ukończył Wydział Budownictwa Lądowego Politechniki Warszawskiej. Posiada mgr inż. budownictwa drogowego.

Kariere zawodową rozpoczynał w Centrali Budimexu w Warszawie, gdzie w latach 1975-1981 piastował funkcje Młodsze Inżyniera, Inżyniera, a następnie Kierownika Działu Libijskiego. Od 1982 roku do 1987 roku był Dyrektorem Handlowym w Libii odpowiedzialnym za sprawy handlowe i wyniki finansowe na realizowanych w tym kraju budowach. W 1988 roku pełnił funkcję Kierownika Działu, będąc odpowiedzialnym za akwizycję na rynkach zagranicznych.

Od 1989 roku do 1994 roku jako Kierownik Rynku w Centrali Budimexu był odpowiedzialny za działalność firmy w Sudanie. Bezpośrednio odpowiedzialny za sprawy handlowe, zaopatrzenie i wyniki finansowe realizowanych kontraktów. Od 1994 roku odpowiedzialny za ofertację w Centrali spółki Budimex.

W roku 1996 Pan Jerzy Binkiewicz został Zastępcą Dyrektora Pionu Rozwoju Budimexu odpowiedzialnym za działalność akwizycyjną i ofertową. Od 1998 do 2000 roku pełnił funkcję Dyrektora Biura Akwizycji i Kontraktacji, uczestnicząc jednocześnie w opracowywaniu planu strategicznego spółki na lata 1999-2003.

Od lutego do sierpnia 2000 roku pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego Strabag Sp. z o.o., będąc odpowiedzialnym za organizację procesów akwizycyjnych i wykonawczych w zakresie budownictwa kubaturowego. We wrześniu 2000 roku został powołany na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora Naczelnego Strabag Sp. z o.o. odpowiedzialnego za działalność spółki w zakresie budownictwa kubaturowego. Funkcję tę pełnił do lutego 2003 roku.

W maju 2003 roku Pan Jerzy Binkiewicz został Dyrektorem Departamentu Budownictwa Ogólnego Mostostal Warszawa S.A, a 16 czerwca 2005 roku został powołany w skład Zarządu Mostostal Warszawa S.A.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem spółki zależnej: Mostostal Aluminium Sp. z o.o. (której upadłość ogłoszono w 2003 roku), w której w roku 2003 sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Grzegorz Owczarski - Członek Zarządu

Wiek: 55 lat.

Ukończył Wydział Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej z tytułem mgr inż. budownictwa drogowego. Posiada bardzo bogate doświadczenie w zakresie kierowania robotami drogowymi. W latach 1975-1988, w ramach Warszawskiego Przedsiębiorstwa Robót Drogowych nadzorował budowę Trasy Katowickiej oraz wielu ulic i tras wylotowych w Warszawie, a także budowę płaszczyzn postojowych lotniska Okęcie.

Od 1988 do 1992 roku na stanowisku Dyrektora kontraktu PEBK Dromex p. Grzegorz Owczarski kierował budową licznych dróg i mostów w Libii.

W latach 1992-2002 w Warszawskim Przedsiębiorstwie Robót Drogowych był odpowiedzialny za Marketing i przygotowanie produkcji, kierując jednocześnie robotami związanymi z budową i modernizacją infrastruktury komunikacyjnej, w tym m.in. przebudową lotnisk oraz budową i modernizacją kluczowych dróg krajowych.

W latach 1995-2000 sprawował funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Warszawskiego Przedsiębiorstwa Robót Drogowych.

W roku 2002 został pełnomocnikiem Necso Entrecanales Cubiertas S.A. - lidera wśród spółek budowlanych w Hiszpanii, reprezentując jej interesy w Polsce i we wschodniej Europie.

Od marca 2002 roku sprawował funkcję Dyrektora Departamentu Budownictwa Infrastruktury Komunikacyjnej w Mostostal Warszawa S.A., a w okresie od 06 kwietnia 2004 roku do 17 sierpnia 2004 roku był Członkiem Zarządu Mostostal Warszawa S.A.

Od 29 października 2004 do 5 lutego 2005 roku był Dyrektorem Budownictwa Drogowego w Spółce Warbud S.A.

Od dnia 16 czerwca 2005 roku został zatrudniony ponownie w Mostostal Warszawa S.A., a także od 16 czerwca 2005 roku został powołany ponownie w skład Zarządu Emitenta.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Manuel Abella Gomez - Wiceprezes Zarządu

Wiek: 47 lat.

Jest absolwentem Wydziału Inżynierii Lądowej Uczelni Wyższej w Madrycie. W latach 1982-1983 był kierownikiem produkcji nadzorującym m.in. budowę 247 kilometrowego odcinka autostrady w Libii. Od 1984 pełnił funkcję Project Managera licznych przedsięwzięć inwestycyjnych: budowy fabryk przemysłowych, fabryk uzdatniania wody (1984-1985), budowy parkingów (1986), budowy nowego terminala międzynarodowego na lotnisku w Maladze (1988-1990), budowy szpitala w Jordanie wraz z parkingiem (1997-1999), nowego terminala na lotnisku Madryt (2000). W roku 1987 został Dyrektorem Oddziału NECSO ENTRECANALES CUBIERTAS S.A. regionu Algeciras w Andaluzji realizującego m.in. autostradę Barrios-Jerez i autostradę Algeciras, w latach 1991-1992 pełnił funkcję Dyrektora Biura Oddziału Budowlanego Wschodniej Andaluzji a w kolejnych 2 latach Dyrektora Biura Oddziału Budowlanego Walencji. Od 1995 do 1996 był Dyrektorem regionu Castilla-La Mancha, w latach 2001-2003 Dyrektorem międzynarodowym rynku bliskowschodniego, Etiopii i Azji.

Z dniem 18 stycznia 2005 roku został powołany w skład Zarządu Mostostal Warszawa S.A. i pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Jest pełnomocnikiem Acciony Infraestructuras S.A. na rynku polskim i Dyrektorem Acciona Infraestructuras S.A. Oddział w Polsce.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych)
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Włodzimierz Józef Woźniakowski - Członek Zarządu

Wiek: 49 lat.

Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki Wydział Ekonomiki Produkcji z tytułem mgr ekonomii.

Od 1985 roku pracuje w Mostostal Warszawa S.A. Od 1 lipca 1994 roku pełnił funkcję Głównego Księgowego Spółki. W dniu 18 kwietnia 2001 roku został powołany w skład Zarządu pełniąc jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego. W dniu 27 listopada 2002 roku powierzono mu funkcję Wiceprezesa Zarządu, którą pełnił do dnia 17 listopada 2004 roku. Od 18 stycznia 2005 roku do chwili obecnej ponownie pełni funkcję Członka Zarządu - Dyrektora Finansowego.

Jest przewodniczącym Rady Nadzorczej w Mostostal Płock S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej w REMAK S.A. Był członkiem rad nadzorczych w Mostostal Kielce S.A., Mieleckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A., Mostostal Invest Sp. z o.o., Mostostal Aluminium Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa.
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem spółki zależnej: Mostostal Aluminium Sp. z o.o. (której upadłość ogłoszono w 2003 roku), w której w roku 2003 sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych).
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne.

Członkowie organu nadzorczego Emitenta

Juan Entrecanales Franco - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 40 lat.

Absolwent Uniwersytetu Tufts, w Medford Massachusetts USA oraz studiów MBA w Madrycie.

W latach 1993-97 pracował w firmie Arthur Andersen na stanowisku starszego konsultanta i równocześnie na stanowisku Zastępcy Dyrektora Zarządzającego ds. budownictwa w firmie Entrecanales y Tavora S.A.

Obecnie jest Wiceprezesem Zarządu Acciona S.A., Prezesem Zarządu Acciona Infraestructuras S.A. i Prezesem Zarządu Iberinsa S.A.

Od 2 listopada 1999 roku został powołany w skład Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A., a od 18 kwietnia 2001 roku pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Neil Roxburgh Balfour - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 61 lat

Absolwent Uniwersytetu w Oxford i studiów Barrister at Law, Middle Temple w Londynie, w latach od 1979 do 1984 członek Parlamentu Europejskiego. W latach od 1968 do 1973 Neil R. Balfour pracował w Baring Brothers & Co. Ltd., od 1973 do 1983 roku w European Banking Co. Ltd. A od 1983 roku w York Trust Ltd. i Mermaid Overseas Ltd.

W dniu 2 listopada 1999 roku został powołany w skład Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A. i objął funkcję Wiceprzewodniczącego Rady.

W dniu 8 sierpnia 2000 roku został oddelegowany z ramienia Rady do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta.

Funkcję Prezesa Zarządu pełnił do 9 maja 2002 roku. Od maja 2002 roku ponownie wybrany w skład Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Leszek Wysłocki - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 72 lata.

Absolwent Akademii Górniczo – Hutniczej („AGH”), gdzie uzyskał tytuł mgr inż. górnictwa, a następnie doktora nauk technicznych. Po studiach na AGH podjął pracę w macierzystej uczelni.

Od 1957 roku pracował w górnictwie, pełniąc wszystkie stanowiska w dozorze górniczym, do stanowiska Dyrektora Naczelnego Kombinatu. Następnie zajmował wiele ważnych stanowisk w administracji rządowej i jej agendach. Był m.in. I zastępcą Wojewody Łódzkiego i Wojewodą Piotrkowskim, przewodnicząc jednocześnie Komisji Rządowej ds. Budowy Bełchatowskiego Okręgu Przemysłowego.

W latach od 1982 do 1983 był Dyrektorem Departamentu Górnictwa i Geologii w Ministerstwie Górnictwa i Energetyki, a następnie Dyrektorem - Pełnomocnikiem Rządu ds. Budowy Metra.

Pan Leszek Wysłocki był członkiem rad nadzorczych XI NFI w latach 1994-98, Elektrowni Stalowa Wola w latach 1998-99, Mostostalu Warszawa w latach 1998-99, Pekabex S.A. Poznań w latach 1999-2003. W chwili obecnej pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Polskiego Konsorcjum Gospodarczego S.A. (od 2002 r.) oraz Południowego Koncernu Energetycznego S.A. i Mostostal Warszawa S.A.

W latach od 1995 1988 zasiadał w rządowych radach konsultacyjnych, oraz zarządach związków i organizacji sportowych na szczeblu krajowym. Od 1991 roku jest członkiem kierownictwa Fundacji Polskiej Lekkoatletyki.

12 sierpnia 2003 roku został wybrany ponownie do Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A. pełniąc tę funkcję do chwili obecnej jako niezależny członek Rady.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- „w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Gloria Alonso Martinez - Członek Rady Nadzorczej

Wiek 48 lat.

Od 1991 roku Dyrektor (Manager) Finansowy w ACCIONA S.A.

Wcześniej pracowała jako partner KPMG.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta po raz pierwszy w latach 2001-2002. Powołana ponownie w skład Rady Nadzorczej w dniu 25 maja 2004 roku.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazany za przestępstwo oszustwa;

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 40 lat.

Jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego Wydział Prawa i Administracji oraz New York Institute of Finance International Corporate Finance Portfolio Management. Posiada Licencję Maklera Papierów Wartościowych.

W okresie od 1 grudnia 1992 roku do 30 kwietnia 1993 roku był pracownikiem Warta S.A.

W okresie od 1 maja 1993 do 29 marca 1994 roku pracował w Banku Pekao S.A., jako Prawnik w Departamencie Rachunkowości.

W okresie od 1 kwietnia 1994 roku do 28 marca 1996 roku w Polskim Banku Rozwoju / Biuro Maklerskie pełnił funkcję Kierownika Sekcji Operacji Giełdowych.

W okresie 1 kwietnia 1996 roku do 28 lutego 2002 roku był pracownikiem Raiffeisen Capital and Investment Dom Maklerski jako: Prezes Zarządu/Dyrektor Zarządzający, Dyrektor Działu Sprzedaży/ Dyrektor Rynku Wtórny.

Od września 2005 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Lentex S.A.

Do Rady Nadzorczej Emitenta został wybrany w dniu 25 maja 2004 roku.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu oraz Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pozostałe osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Prokurenci ustanowieni w Spółce:

Henryk Edward Kacprzak

Wiek 62 lata.

Prokura łączna udzielona w 1993 roku.

Henryk Kacprzak ukończył Szkołę Główną Planowania i Statystyki w Warszawie w 1971 r. (obecnie Szkoła Główna Handlowa). W 1981 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie eksportu budownictwa.

Zatrudniony w Mostostal Warszawa S.A. od 1 lutego 1982 roku. W latach 1982-1991 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Przedsiębiorstwa ds. Ekonomiczno-Finansowych. W latach 1991-1993 pracował na kontraktach eksportowych realizowanych przez Emitenta w Republice Federalnej Niemiec. Od 1993 roku do chwili obecnej zatrudniony w Spółce na stanowisku Dyrektora Biura Organizacyjno Prawnego. W latach 1994 – 2001 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w kilku spółkach zależnych Emitenta, w tym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Mieleckiego Przedsiębiorstwa Budowlanego S.A.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Miguel Vegas Solano

Wiek: 37 lat

Prokura łączna udzielona w dniu 20 stycznia 2005 roku.

Posiada tytuł magistra nauk ekonomicznych i nauk o przedsiębiorstwie, ukończył naukę na Uniwersytecie w Salamance. Od 1995 roku jest związany z Necso Entrecanales Cubiertas SA, (obecnie Acciona Infraestructuras S.A.) gdzie w latach 1995 - 1998 był Kierownikiem kontroli kosztów przy realizacji projektu tunelu Doukkala w Maroku przy czym od 1997 roku pełnił również funkcję Kierownika administracyjnego przy tym projekcie. Od 1998 roku do sierpnia 2002 roku był Kierownikiem administracyjnym i ds. kontroli kosztów w jednostce organizacyjnej Necso Entrecanales Cubiertas S.A. w Libanie, natomiast od 2002 roku do 2004 roku sprawował funkcję Kierownika administracyjnego oraz kontrolera kosztów spółki w obszarze Kastylii La Manczy.

Od początku 2005 roku jest pełnomocnikiem Necso Entrecanales Cubiertas S.A. na rynku Polskim oraz Głównym Kontrolerem Finansowym w Mostostal Warszawa S.A.

Jest członkiem Rad Nadzorczych spółek zależnych Mostostal Warszawa S.A.: AMK Kraków S.A., Mostostal Płock S.A., REMAK S.A. oraz spółki powiązanej Mostostal Invest Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach,

które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w Spółce a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Andrzej Mroczek – Dyrektor Pionu Budownictwa Inżynierskiego

Wiek – 41 lat

Ukończył Wydział Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej z tytułem mgr inż. Budownictwa Lądowego.

Pracę rozpoczął w 1989 roku w przedsiębiorstwie budowlanym Jerrick Construction New York w USA.

W 1991 roku został zatrudniony w Przedsiębiorstwie Robót Komunikacyjnych PRK-7 w Warszawa, gdzie kolejno zajmował następujące stanowiska: Inżynier Budowy, kierownik Robót, Kierownik Zespołu Budów, Dyrektor Oddziału. Zrealizował następujące najważniejsze obiekty: Hala Całopociągowa w Olszynie Grochowskiej, hale sportowe i dydaktyczne w Warszawie, generalny remont Mostów Śląsko-Dąbrowskiego i Gdańskiego, budowa wiaduktu tramwajowego w Warszawie. W 1999 roku podjął pracę w Warbud SA początkowo na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Produkcji, a następnie jako Dyrektor Regionu. Odpowiadał za organizację i przebieg procesów produkcyjnych m.in. na następujących budowach: biurowce Light Warszawa, Centrum Zana Lublin, ZUS Białystok, GTC Belgrad, Zakłady Tytoniowe w Krakowie, Centrum Handlowe w Czeladzi, wiadukty w al. Jerozolimskich i na ul. Płowieckiej w Warszawie, wiadukt w Kukurykach, przejście graniczne w Kuźnicy Białostockiej, oczyszczalnia ścieków w Łodzi, obiekty inżynierskie na autostradzie A-4, schronohangary w Poznaniu.

Od kwietnia 2005 roku zatrudniony jest w Mostostalu Warszawa S.A. gdzie zorganizował Pion Budownictwa Inżynierskiego.

Nadzorował prace nad przebudową dróg w Łodzi i we Włocławku, a obecnie kontroluje przebieg prac na obiektach mostowych drogi krajowej nr 7 w rejonie Gdańska oraz wiaduktów IKEA i ul. Marsa w Warszawie.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Mostostal Warszawa S.A. ani nie jest członkiem organu spółki konkurencyjnej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych)
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Dariusz Popiołek – Dyrektor Pionu Budownictwa Ogólnego

Wiek – 39 lat

Ukończył Wydział Inżynierii Budowlanej i Sanitarnej Politechniki Lubelskiej z tytułem mgr inż. Budownictwa.

W 1999 roku podjął pracę w Warbud SA początkowo na stanowisku Mistrza, a następnie Kierownika Robót, Kierownika Budowy, Dyrektora Oddziału. Kierował pracami na budowach: Hotel Merkury w Warszawie, biurowce Fim Tower, Ibsen, Elektrum, Saturn, Neptun, Wiśniowy Business Park w Warszawie, stacja metra przy placu bankowym w Warszawie. Podczas pracy na stanowisku Dyrektora Oddziału zarządzał jednostką organizacyjną Warbud S.A. działającą na zasadzie pełnego wewnętrznego rozrachunku gospodarczego. Odpowiadał za rozwój wykonawstwa na wysokim poziomie technicznym stanów surowych obiektów budownictwa ogólnego i specjalistycznego (m.in. Port Hotel, Hotel Westin, osiedla mieszkaniowe Sonata, Jonson, Marina I-szy etap, parkingi podziemne i wielopoziomowe.

Od marca 2005 roku zatrudniony jest w Mostostalu Warszawa S.A. , gdzie zorganizował Pion Budownictwa Ogólnego.

Nadzoruje i kontroluje przebieg budowy m.in. następujących osiedli: Leśne, Eko-Park, Patria, Iskra.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Dariuszem Popiołkiem i Prezesem Zarządu Jarosławem Popiołkiem występuje stosunek pokrewieństwa (stryjeczne rodzeństwo).

Andrzej Łajszczak – Dyrektor Pionu Budownictwa Drogowego

Wiek – 52 lata

Ukończył Wydział Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej z tytułem mgr inż. Budownictwa Drogowego.

Pracę podjął w 1979 roku w Warszawskim Przedsiębiorstwie Robót Drogowych S.A. na stanowisku Majstra, a następnie Kierownika Budowy, Dyrektora Budowy. Najważniejsze realizacje: remont lotniska k/Katowic, remonty nawierzchni w Warszawie, budowa Trasy Siekierkowskiej w Warszawie i Węzła wał Miedzeszyński w Warszawie. Prowadził również roboty drogowe w Libii (1987 – 1991) i w Sudanie (1992-1993).

W latach 1997-2004 był Członkiem Rady Nadzorczej Warszawskiego Przedsiębiorstwa Robót Drogowych S.A.

W październiku 2005 roku podjął pracę w Mostostalu Warszawa S.A., gdzie współorganizował Pion Budownictwa Drogowego.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Tadeusz Szymański – Dyrektor Pionu Budownictwa Przemysłowego

Wiek – 56 lat

Ukończył Wydział Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej z tytułem mgr inż. Budownictwa Lądowego.

Całą swoją dotychczasową karierę zawodową związał z Mostostalem Warszawa S.A. Pracę rozpoczął w 1975r. jako stażysta, a następnie inżynier budowy, kierownik obiektu, kierownik budowy, kierownik zespołu budów, dyrektor oddziału. Prowadził prace z zakresu montażu konstrukcji stalowych (budynek Polimex-Cekop w Warszawie, jeden z najwyższych w Europie wysokościowców budynek Commerzbank we Frankfurcie nad Menem) montażu urządzeń przemysłowych (w Instytucie Chemii Przemysłowej, w FOTONIE w Warszawie, w Elektrowni Kozienice, w Fabryce Ciągników w Ursusie, w Oczyszczalni Ścieków w Choszczówce, poczta w Wiedniu, w Bibliotece Narodowej w Warszawie, w Elektrowniach w Monachium) oraz z zakresu montażu ciepłociągów i elewacji budynków (hala Warszawianki, Biblioteka Narodowa w Warszawie, Akademia Medyczna w Warszawie)

W okresie od 18 kwietnia 2001r. do 16 czerwca 2005 pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki – Dyrektora ds. Produkcji.

Według złożonego oświadczenia:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Mostostal Warszawa S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy osobami o szczególnym znaczeniu dla Emitenta a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej i Prokurentami nie występują żadne powiązania rodzinne za wyjątkiem stosunku pokrewieństwa (stryjeńskie rodzeństwo) pomiędzy Jarosławem Popiołkiem – Prezesem Zarządu i Dariuszem Popiołkiem - Dyrektorem Pionu Budownictwa Ogólnego.

Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

Członkowie Zarządu

TABELA: Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jarosław Popiołek	540.000,00	-
Andrzej Sitkiewicz	258.750,00	-
Jerzy Binkiewicz	227.215,55	-
Grzegorz Owczarski	227.500,00	-
Manuell Abella Gomez	200.000,00	-
Włodzimierz Woźniakowski	384.318,74	-
Tadeusz Szymański (01.01-16.06)	188.014,42	-
Santiago de la Fuente (01.01-18.01)	-	-
Ricardo Ruben Rios (01.01-18.01)	-	-
Juan Pedro Alonso Salmeron (18.01-29.03)	-	-

Źródło: Emitent

W dniu 18 stycznia 2005 r. w skład Zarządu Spółki powołani zostali: Juan Pedro Alonso Salmeron, Manuel Abella Gomez oraz Włodzimierz Woźniakowski.

Od dnia 18 stycznia 2005 r. w skład Zarządu wchodził:

- Juan Pedro Alonso Salmeron,
- Manuel Abella Gomez,
- Włodzimierz Woźniakowski,
- Tadeusz Szamański.

Kolejne zmiany w składzie Zarządu nastąpiły w dniu 29 marca 2005 roku kiedy rezygnację złożył Juan Pedro Alonso Salmeron a na prezesa Zarządu powołano Jarosława Popiołka.

Skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Jarosław Popiołek,
- Tadeusz Szamański,
- Manuel Abella Gomez,
- Włodzimierz Woźniakowski.

16 czerwca 2005 roku Tadeusz Szymański złożył rezygnację z pełnionej funkcji, a w skład Zarządu powołano: Andrzeja Sitkiewicza, Grzegorza Owczarskiego oraz Jerzego Binkiewicza.

Skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Jarosław Popiołek,
- Manuel Abella Gomez,
- Włodzimierz Woźniakowski,
- Andrzej Sitkiewicz,
- Grzegorz Owczarski,
- Jerzy Binkiewicz.

Od 16 czerwca 2005 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Osoby zarządzające wyższego szczebla**TABELA: Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2005 roku (zł)**

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Henryk Kacprzak	172.891,34	-
Miguel Vegas Solano	327.969,83	-

Źródło: Emitent

TABELA: Łączne wynagrodzenie brutto pozostałych osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Andrzej Mroczek, Dariusz Popiołek, Andrzej Łajszczak, Tadeusz Szymański	721.472,81	-

Źródło: Emitent

TABELA: Wynagrodzenie brutto członków Zarządu oraz osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 roku z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek Grupy Emitenta (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Jarosław Popiołek	70.613,04	-
Miguel Vegas Solano	62.249,80	-
Włodzimierz Woźniakowski	104.203,96	-

Źródło: Emitent

Członkowie Rady Nadzorczej**TABELA: Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2005 roku (zł)**

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Juan Ignacio Entrecanales Franco	48.256,70	-
Neil Balfour	48.256,70	-
Leszek Wysłocki	48.256,70	-
Gloria Alonso Martinez	48.256,70	-
Piotr Gawryś	48.256,70	-

Źródło: Emitent

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych****Zarząd**

Jarosław Popiołek – Prezes Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Prezesa Zarządu rozpoczęła się w dniu 29 marca 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne

Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Manuel Jose Abella Gomez – Wiceprezes Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Wiceprezesa Zarządu rozpoczęła się w dniu 18 stycznia 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Włodzimierz Józef Woźniakowski – Członek Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Członka Zarządu rozpoczęła się w dniu 18 stycznia 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Andrzej Sitkiewicz – Członek Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Członka Zarządu rozpoczęła się w dniu 16 czerwca 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Grzegorz Marian Owczarski – Członek Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Członka Zarządu rozpoczęła się w dniu 16 czerwca 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Jerzy Adam Binkiewicz – Członek Zarządu

Obecna 5 letnia kadencja Członka Zarządu rozpoczęła się w dniu 16 czerwca 2005 roku i wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Rada Nadzorcza

Juan Ignacio Entrecanales Franco

Powołany na członka Rady Nadzorczej V kadencji w dniu 18 kwietnia 2001 roku. V kadencja wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005.

Neil Roxburgh Balfour

Powołany na członka Rady Nadzorczej V kadencji w dniu 9 maja 2002 roku. V kadencja wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005.

Leszek Wysocki

Powołany na członka Rady Nadzorczej V kadencji w dniu 12 sierpnia 2003 roku. V kadencja wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005.

Gloria Alonso Martinez

Powołana na członka Rady Nadzorczej V kadencji w dniu 25 maja 2004 roku. V kadencja wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005.

Piotr Gawryś

Powołany na członka Rady Nadzorczej V kadencji w dniu 25 maja 2004 roku. w V kadencja wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na łączną kadencję trwającą 5 lat.

Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

Procedury ładu korporacyjnego

Zgodnie z przekazaną w dniu 5 lipca 2005 roku deklaracją Spółki dotyczącej „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” Emitent stosuje się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem następujących zasad:

Zasada nr 20

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Spółka ma Akcjonariusza Strategicznego, który posiada wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji ma pełne zaufanie. Strategiczny Akcjonariusz, będąc osobą zagraniczną i działając na rynku polskim od niedawna, nie posiada instrumentów skutecznej weryfikacji zarówno niezależności jak i kwalifikacji osób, które mogłyby pretendować do prawidłowego sprawowania funkcji tzw. niezależnego członka rady nadzorczej. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

Zasada nr 28

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i

doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępniać akcjonariuszom.

Regulamin Rady Nadzorczej jest wewnętrznym dokumentem prawnym Spółki regulującym tryb pracy Rady. Wewnętrzne rozwiązania stanowią efekt własnych doświadczeń i wiedzy Spółki. W interesie Spółki nie leży ujawnianie i publiczna dostępność wewnętrznych rozwiązań organizacyjnych, które z mocy prawa nie muszą być udostępnione i w pewnych sytuacjach mogą być wykorzystywane przeciw interesom Spółki np. przez jej konkurentów

Zasada nr 40

Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

Spółka posiada regulamin pracy Zarządu, określający zasady i tryb pracy Zarządu. Podział Kompetencji zawarty jest w regulaminie organizacyjnym przedsiębiorstwa Spółki. Regulamin Zarządu i regulamin organizacyjny są dokumentami wewnętrznymi będącymi efektem doświadczeń i dorobku Spółki. Dokumenty te są okresowo aktualizowane. Wprowadzenie zasady ich jawności i ogólnej dostępności nie leży w interesie Spółki, ponieważ w pewnych sytuacjach mogą one być wykorzystywane przeciwko interesom Spółki np. przez jej konkurentów.

PRACOWNICY

Pracownicy Emitenta

Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

TABELA: Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003 r.	309
31 grudnia 2004 r.	271
31 grudnia 2005 r.	379

Źródło: Emitent

TABELA: Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005r.	2004r.	2003r.
Umowa o pracę	377	271	309
Umowa zlecenia	6	1	0
Umowa o dzieło	0	0	0
Razem	383	272	309

Źródło: Emitent

TABELA: Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2005r.	2004r.	2003r.
Zarząd	5	4	2
Dyrekcja	22	20	29
Administracja	200	180	172
Pracownicy fizyczni	81	84	115
Razem	308	288	318

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby zatrudnionych 79 pracowników zatrudnionych jest na czas określony. Większość pracowników zatrudniona jest w Centrali Spółki w Warszawie, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Posiadane akcje i opcje na akcje

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta za wyjątkiem Członka Zarządu – Włodzimierza Woźniakowskiego, który posiada 1 akcję Emitenta i Prokurenta – Henryka Kacprzaka posiadającego 10 akcji Emitenta.

W Mostostal Warszawa S.A. nie występują opcje na akcje.

Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Wskazanie w zakresie znanym Emitentowi, imion i nazwisk osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są:

- Acciona S.A. z siedzibą w Madrycie (spółka prawa hiszpańskiego) posiadająca 49% akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- BZ WBK AIB Asset Management posiadający 6,43% akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz 6,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- GENERALI Otwarty Fundusz Emerytalny posiadający 5,50% akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz 5,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Emitentowi nie są znane osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

Informacja o posiadaniu przez akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wskazanie w zakresie znanym Emitentowi, bezpośredniego lub pośredniego uzależnienia lub kontroli Emitenta od innego podmiotu (osoby)

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Acciona S.A., która posiadając 49% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wywiera decydujący wpływ na działalność Emitenta. Faktyczny udział Acciona S.A. w głosach akcjonariuszy uczestniczących w Walnych Zgromadzeniach Emitenta kształtował się dotychczas na poziomie powyżej 80%, co implikuje twierdzenie o wywieraniu decydującego wpływu na działalność Emitenta. O stosunku dominacji przesądza również fakt, iż z Acciona S.A. związanych jest większość członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Wobec powyższego Acciona sprawuje nad spółką kontrolę w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 lit. d i f kodeksu spółek handlowych.

W Statucie Emitenta brak jest postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

Opis wszelkich ustaleń, o których wie Emitent, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, według oświadczenia Emitenta, Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent był stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, istotnych dla działalności Grupy w latach 2002 - 2005.

Stan należności, zobowiązań i pożyczek Emitenta

TABELA: Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Podmiot powiązany z Emitentem	Należności podmiotu powiązanego od Emitenta		Zobowiązania podmiotu powiązanego wobec Emitenta		Pożyczki otrzymane przez Emitenta od podmiotów powiązanych	
	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.09.2005r.	30.09.2004r.	30.09.2005	30.09.2004r.
Acciona Infraestructuras S.A.	61.338	865	3.085	34.245	35.147	-
Mostostal Kielce S.A.	1.337	3.072	292	846	-	-
Mostostal Puławy S.A.	1.206	1.614	12	12	-	-
WROBIS S.A.	4.191	2.500	5	8	-	-
AMK Kraków S.A.	-	-	135	103	-	-
Mostostal Płock S.A.	89	169	3	-	-	-
REMAK S.A.	570	1.350	16	-	-	-
MPB S.A. w upadłości	1.120	968	47	15	-	-
Mostostal Invest Sp. z o.o.	3	4	7.427	1.026	-	-
Towarowa Park Sp. z o.o.	-	-	-	301	-	-
RAZEM	69.854	10.542	11.022	36.556	35.147	-

Źródło: Emitent

TABELA: Saldo rozrachunków i pożyczek Emitenta na dzień bilansowy z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Podmiot powiązany z Emitentem	Należności podmiotu powiązanego od Emitenta			Zobowiązania podmiotu powiązanego wobec Emitenta			Pożyczki otrzymane przez Emitenta od podmiotów powiązanych		
	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
Acciona Infraestructuras S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mostostal Kielce S.A.	3.087	2.614	1.913	722	506	406	-	-	-
Mostostal Puławy S.A.	3.559	2.601	1.702	1.334	33	41	-	-	-
WROBIS S.A.	7.166	2.875	2.337	61	1	20	-	-	-
AMK Kraków S.A.	-	30	-	-	-	118	-	-	-
Mostostal Płock S.A.	146	82	89	-	13	-	-	-	-
REMAK S.A.	2.342	1.237	1.077	143	-	40	-	-	-
MPB S.A. w upadłości	126	872	541	1	11	50	-	-	-
Mostostal Invest Sp. z o.o.	-	-	65	118	544	2.731	-	-	-
Mostostal Aluminium Sp. z o.o.	146	-	-	4.051	-	-	-	-	-
Razem	16.572	10.311	7.724	6.430	1.108	3.406	-	-	-

Źródło: Emitent

W Tabelach zostały przedstawione salda rozrachunków Mostostal Warszawa S.A. z podmiotami powiązanymi.

Przykładowo w wierszu Acciona Infraestructuras S.A. w kolumnie: „należności podmiotu powiązanego od Emitenta” znajduje się stan należności jakie Spółka ta posiada w Mostostalu Warszawa S.A. (kwota ta jest równocześnie zobowiązaniem Mostostalu Warszawa S.A. wobec Acciona Infraestructuras S.A.). Przykładowo w wierszu: Acciona Infraestructuras S.A., w kolumnie „zobowiązania podmiotu powiązanego wobec Emitenta” znajdują się zobowiązania tej Spółki wobec Mostostalu Warszawa S.A. (kwota ta jest jednocześnie należnością Mostostalu Warszawa S.A. od Acciona Infraestructuras S.A.).

W przeważającej części w latach 2002 – 2005 salda dotyczą należności i zobowiązań z tytułu dostaw za wykonane prace budowlano – montażowe. Poniżej w punkcie 4 podajemy najważniejsze umowy, w związku z którymi powstały te salda. Wszystkie umowy na prace budowlano - montażowe z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

Dane finansowe za lata 2002- 2004 zostały przedstawione zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami. W związku z tym Spółka Acciona Infraestructuras S.A. (Necso Entrecanales Cubiertas S.A.) nie była prezentowana w pozycji „podmioty powiązane” w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy jako jednostka powiązana.

Sprzedaż Emitenta do podmiotów powiązanych w latach 2002 – 2005**TABELA: Sprzedaż Emitenta do podmiotów powiązanych (tys. zł)**

Podmiot powiązany z Emitentem	Sprzedaż z tyt. towarów, materiałów i usług Emitenta do podmiotów powiązanych	
	01.01.2005r. – 30.09.2005r.	01.01.2004r. – 30.09.2004r.
Acciona Infraestructuras S.A.	46.543	76.519
Mostostal Kielce S.A.	152	430
Mostostal Puławy S.A.	125	74
WROBIS S.A.	13	2
AMK Kraków S.A.	29	2
Mostostal Płock S.A.	7	1
REMAK S.A.	13	44
MPB S.A. w upadłości	74	107
Mostostal Invest Sp. z o.o.	17.449	2.913
Towarowa Park Sp. z o.o.	-	40
RAZEM	64.405	80.132

Źródło: Emitent

TABELA: Sprzedaż do podmiotów powiązanych (tys. zł)

Podmiot powiązany z Emitentem	Sprzedaż z tyt. towarów, materiałów i usług Emitenta do podmiotów powiązanych		
	01.01.02 – 31.12.02	01.01.03 – 31.12.03	01.01.04 – 31.12.04
Acciona Infraestructuras S.A.	-	-	-
Mostostal Kielce S.A.	1.229	1.648	1.091
Mostostal Puławy S.A.	1.764	391	98
WROBIS S.A.	439	41	12
AMK Kraków S.A.	1	2	14
Mostostal Płock S.A.	20	18	1
REMAK S.A.	128	570	77
MPB S.A. w upadłości	7	40	115
Mostostal Invest Sp. Z o.o.	3.047	2.352	7.982
Mostostal Aluminium Sp. z o.o.	1.251	644	-
Razem	7.886	5.706	9.390

Źródło: Emitent

W latach 2002 – 2005 Mostostal Warszawa S.A. osiągał przychody od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży. W większości przypadków sprzedaż dotyczyła zrealizowanych usług budowlano – montażowych. Największe przychody ze sprzedaży Mostostal Warszawa S.A. osiągnął od Acciona Infraestructuras S.A. (Necso Entrecanales Cubiertas S.A.) oraz od Mostostal Invest Sp. z o.o.

Zakupy Emitenta od podmiotów powiązanych w latach 2002 – 2005**TABELA: Koszty transakcji z podmiotami powiązanymi (tys. zł)**

Podmiot powiązany z Emitentem	Zakupy towarów, materiałów i usług		Zakupy środków trwałych		Odsetki	
	01.01.2005r. – 30.09.2005r.	01.01.2004r. – 30.09.2004r.	01.01.2005r. – 30.09.2005r.	01.01.2004r. – 30.09.2004r.	01.01.2005r. – 30.09.2005r.	01.01.2004r. – 30.09.2004r.
Acciona Infraestructuras S.A.	358	2.369	-	-	-	-
Mostostal Kielce S.A.	49	1.811	-	-	-	-
Mostostal Puławy S.A.	180	92	-	-	-	-
WROBIS S.A.	14.015	1.292	-	-	-	-
AMK Kraków S.A.	-	-	-	-	-	-
Mostostal Płock S.A.	-	71	-	-	665	701
REMAK S.A.	-	136	-	-	-	-
MPB S.A. w upadłości	2.135	1.054	-	-	-	-
Mostostal Invest Sp. z o.o.	-	6	-	-	-	-
Towarowa Park Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
RAZEM	16.737	6.931	-	-	665	701

Źródło: Emitent

TABELA: Koszty transakcji z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Podmiot powiązany z Emitentem	Zakupy towarów , materiałów i usług			Zakupy środków trwałych			Odsetki		
	01.01.02 – 31.12.02	01.01.03 – 31.12.03	01.01.04 – 31.12.04	01.01.02 – 31.12.02	01.01.03 – 31.12.03	01.01.04 – 31.12.04	01.01.02 – 31.12.02	01.01.03 – 31.12.03	01.01.04 – 31.12.04
Acciona Infraestructuras S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mostostal Kielce S.A.	5.265	3.966	2.177	-	-	-	-	-	-
Mostostal Puławy S.A.	10.589	6.152	92	-	-	-	-	-	-
WROBIS S.A.	15.147	3.193	3.674	-	-	-	-	-	-
AMK Kraków S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mostostal Płock S.A.	1.719	-	71	-	-	-	1.569	915	944
REMAK S.A.	6.003	2.199	168	-	-	-	-	-	-
MPB S.A. w upadłości.	-	2.564	1.367	-	-	-	-	-	-
Mostostal Invest Sp. z o.o.	92	-	73	-	-	-	-	-	-
Mostostal Aluminium Sp. z o.o.	801	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	39.616	18.074	7.622	-	-	-	1.569	915	944

W latach 2002 – 2005 Emitent dokonywał zakupów towarów, materiałów i usług budowlano – montażowych od podmiotów powiązanych. W większości przypadków zakupy dotyczyły usług budowlano – montażowych. Największych zakupów Emitent dokonał w Spółkach Mostostal Puławy S.A., Wrobis S.A., Mostostal Kielce S.A. i Remak S.A.

Komentarz do rozrachunków, sprzedaży i zakupów Emitenta z podmiotami powiązanymi w latach 2002 - 2005.

Od 2002 roku Mostostal Warszawa S.A. współpracuje ze spółką Acciona Infraestructuras S.A (poprzednia nazwa Necso Entrecanales Cubiertas S.A.) – spółką zależną Acciona S.A. - w zakresie wspólnego (w ramach konsorcjum) składania ofert dotyczących realizacji kontraktów budowlanych na terenie Polski lub występując jako podwykonawca dla kontraktów zawartych samodzielnie przez Acciona Infraestructuras S.A.

Wzajemne salda rozrachunków oraz kwoty przychodów i zakupów są efektem zawieranych umów.

Emitent podpisał z Acciona Infraestructuras S.A. między innymi umowy na realizację następujących kontraktów:

- na budowę mostu, wiaduktu, drogi i estakady w ramach obwodnicy Wolina,
- wzmocnienie nawierzchni drogi krajowej Nr 7 wraz z wzmocnieniem mostu nad rzeką Wisłą w Kiezmaku,
- remont drogi krajowej Nr 7 Sękocin – Grzędy,
- budowa Przejścia Granicznego w Dorohusku,
- remont drogi Nr 61 Szczuczyn – Grajewo,
- remont ulicy Rokocińskiej w Łodzi,
- modernizacja przejścia kolejowego w Terespolu.

Na wyżej wymienionych kontraktach Emitent zawierał również umowy ze spółkami powiązanymi z własnej Grupy, głównie na dostawę konstrukcji stalowych i materiałów z Mostostal Kielce S.A. i Mostostal Puławy S.A. oraz usługi budowlane z MPB Mielec S.A.

Współpraca między podmiotami powiązanymi: Mostostal Warszawa S.A., Wrobis S.A. i Mostostal Invest Sp. z o.o. dotyczyła w latach 2002–2005 realizacji następujących kontraktów:

- budowy Budynku Mieszkalnego przy ulicy Kondratowicza w Warszawie,
- budowy Osiedla Mieszkaniowego Iskra w Warszawie,
- budowy Osiedla Mieszkaniowego „Osiedle Leśne” w Warszawie.

Mostostal Warszawa S.A. realizując kontrakty:

- „TBS Wrocław” dokonywał zakupu usług budowlanych w Spółkach Wrobis S.A. i MPB Mielec S.A.,
- „Elektrownia Turów” dokonywał zakupu usług i konstrukcji stalowych w Spółkach Remak S.A. i Mostostal Kielce S.A.

Wszystkie umowy na usługi budowlane z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

Rozrachunki wynikające z tych kontraktów zarówno po stronie zobowiązań jak i należności z tytułu dostaw i usług są niezabezpieczone i rozliczane gotówkowo lub kompensowane.

Na dzień 30.09.2005 roku saldo pożyczek udzielonych przez Acciona Infraestructuras S.A. spółce Mostostal Warszawa S.A., na mocy zawartych umów pożyczek, (wymienionych w punkcie II STOTNE UMOWY str.123 Prospektu) wynosiło 35.147 tys. zł Pożyczki były zawarte na zasadach rynkowych, zabezpieczonych hipoteką na nieruchomościach Spółki.

Uwagi:

W 2005 roku Spółka Necso Entrecanales Cubiertas S.A. zmieniła nazwę na Acciona Infraestructuras S.A. W przypadku, jeżeli rozrachunki Emitenta z podmiotami powiązanymi równały się zero, podmioty te nie zostały umieszczone w tabelach. Dane finansowe za lata 2002- 2004 zostały przedstawione zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami. W związku z tym za okresy historyczne 2002, 2003, 2004 Spółka Acciona Infraestructuras S.A. (Necso Entrecanales Cubiertas S.A.) nie była prezentowana w pozycji „podmioty powiązane” w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy jako jednostka powiązana.

INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

Sprawozdania finansowe za ostatnie 3 lata obrotowe tzn. 2002, 2003 oraz 2004 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych na podstawie art. 22 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej oraz art. 28 rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku oraz zgodnie z pkt. I.20.1 w/w rozporządzenia. Kwestia porównywalności sprawozdań finansowych Emitenta został szczegółowo opisana w części Prospektu „Wybrane dane finansowe”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2002, SA-RS 2002, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14 kwietnia 2003 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2003, SA-RS 2003, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 17 maja 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2004, SA-RS 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 01 czerwca 2005 roku.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za I półrocze 2005 roku oraz 3 kwartały 2005 roku zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych, odpowiednio SA-PS 2005 w dniu 31 października 2005 roku i SA-QS 3/2005 w dniu 14 listopada 2005 roku.

Sprawozdania skonsolidowane Grupy za 2002, 2003 oraz 2004 zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie są w pełni porównywalne i zostały sporządzone wg Polskich Standardów Rachunkowości, które dla kolejnych lat sprawozdawczych nie ulegały zmianom.

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statut Emitenta,
- Wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie,
- Historyczne dane finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu oraz śródroczne dane finansowe.

POLITYKA DYWIDENDY

OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCEJ WYPŁATY DYWIDENDY

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wobec nie uzyskiwania zysku netto, Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy. Intencją Zarządu Emitenta jest aby po zasileniu kapitału zapasowego, rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie części wypracowanego przez Emitenta zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Emitent i jego Grupa jest stroną następujących istotnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych:

Sprawy sądowe Emitenta

Powództwo z dnia 18.07.2002r. przed sądem powszechnym. Powód: MERATRONIK S.A. Pozew z wartością przedmiotu sporu w kwocie 9.640.311,39 zł został wniesiony jako pozew wzajemny w obronie przed powództwem wniesionym przez Mostostal Warszawa o zapłatę za wykonane roboty budowlane. Powód żąda: kary umownej za zwłokę, odszkodowania za utracone korzyści spowodowane opóźnionym terminem zakończenia budynku, rekompensaty za rzekomą utratę wartości budynku z tytułu wad trwałych i dodatkowo poniesionych kosztów usunięcia usterek budynku. W dniu 4.11.2005 r. odbyła się kolejna rozprawa sądowa przed sądem pierwszej instancji celem przesłuchania biegłego sądowego. Złożony został wniosek powoda o powołanie kolejnego biegłego. Sprawa w toku.

Powództwo z dnia 8.03.2005 roku przed Sądem Arbitrażowym. Powód: MPRD S.A. o solidarną zapłatę kwoty 8.336.997 zł przez Emitenta i Zarząd Dróg Miejskich za dodatkowe roboty oraz zwiększone koszty spowodowane zmianą technologii - związane z odwodnieniem fos na budowie Trasy Siekierskiej. Roboty nie zostały potwierdzone i uznane przez inżyniera kontraktu. Powództwo zostało przekazane przez Sąd Arbitrażowy w dniu 28 kwietnia 2005 roku do pozwanych celem wniesienia odp. na pozew. Sąd zdecydował o powołaniu biegłego celem ustalenia, oceny i wyjaśnienia okoliczności faktycznych istotnych dla sprawy. Sprawa w toku

Nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 14.01.2004 roku wydany przez sąd powszechny, do którego Emitent wniósł sprzeciw. Powód: Krupiński Sp. z o.o. o wierzytelność w kwocie 1.500.000 zł. Do sprawy po stronie Emitenta w charakterze interwenienta ubocznego przystąpiło Inter Commerce Sp z o.o. Sprawa w toku.

Powództwo z dnia 28 kwietnia 2005 roku przed Sądem Arbitrażowym. Powód: JT Zakład Budowy Gazociągów. Wartość przedmiotu sporu 3.612.916,29 zł. Powództwo o zapłatę za wykonane roboty i zapłatę wynagrodzenia. Sąd Arbitrażowy wydał w dniu 28.10.2005 roku częściowy wyrok zasądający na rzecz powoda kwotę 654.309,62 zł. Sąd postanowieniem z dn. 22.12.2005 roku powołał biegłego celem udzielenia opinii na temat zasadności pozostałych roszczeń zgłoszonych przez powoda. Postępowanie trwa.

Powództwo z dnia 8.04.2002 roku przed sądem powszechnym przeciwko MERATRONIK S.A. o zapłatę wynagrodzenia za wykonane roboty budowlane. Powództwo wzajemne opisane zostało jako pierwsze w Sprawach sądowych Emitenta.

Powództwo z dnia 24.01.2002 roku przed sądem arbitrażowym przeciwko BAUWIT Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 4.708.040 zł. Wyrokiem Sądu Arbitrażowego zasądzono całą dochodzoną kwotę wraz z odsetkami. Pozwany zaskarżył wyrok do sądu powszechnego. Postanowieniem z dnia 29.04.2005 roku. Sąd Okręgowy w Kielcach oddalił skargę Bauwitu o uchylenie wyroku sądu polubownego. Pozwany złożył wniosek o uzasadnienie wyroku jednocześnie proponując zawarcie ugody.

Powództwo z dnia 24.11.2003 roku przed sądem powszechnym przeciwko Mostostal Export S.A. o zwrot kwoty 1.289.683 zł tytułem kaucji gwarancyjnej po upływie okresu gwarancyjnego. Wyrokiem sądu I instancji z dnia 15.02.2005 roku zasądzono całą dochodzoną kwotę wraz z odsetkami ustawowymi i kosztami postępowania na rzecz powoda. W dniu 17 marca 2005 roku pozwany wniósł apelację. Na rozprawie apelacyjnej w dniu 16.12.2005 roku został wydany wyrok oddalający apelację. Powód wystąpił o nadanie wyrokowi klauzuli wykonalności.

Powództwo z dnia 13.05.2004 roku przed sądem niemieckim (Landgericht Zwickau) przeciwko DSD Dillinger Stahlbau GmbH. Spór przed sądem niemieckim prowadzi w imieniu własnym lecz na rzecz Mostostal Warszawa S.A. Elektrim Megadex S.A. o zapłatę za wykonane roboty. Wartość roszczenia Emitenta wynosi 439.007 Euro, która będzie powiększona o niewymagalną jeszcze i nieobjętą pozewem ratę gwarancyjną w kwocie 51.653 Euro. Pozwany odmawia uznania roszczenia zgłaszając zarzuty.

SPRAWY SĄDOWE GRUPY EMITENTA

Powództwo Mostostal Plock z 3.12.2003 roku przed sądem powszechnym (Sąd Okręgowy w Warszawie) przeciwko Płockiemu Przedsiębiorstwu Robót Mostowych o zmianę wysokości świadczenia pieniężnego poprzez podwyższenie wynagrodzenia umownego. Wniesiono pozew wzajemny. Sprawa w toku.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta:

- na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe niż wyżej wskazane, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.
- na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Według oświadczenia Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy Emitenta, inne niż opisanie w Prospekcie.

INFORMACJE DODATKOWE

INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.000.000 (dziesięć) milionów złotych i dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela I-IV emisji o wartości nominalnej 1 zł (jeden) każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem.

Ponadto kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 10.000.000 złotych (dziesięć milionów) o kwotę nie niższą niż 5.000.000 zł (pięć milionów) i nie wyższą niż 10.000.000 zł (dziesięć milionów) do kwoty nie niższej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) i nie wyższej niż 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów) poprzez emisję nie mniej niż 5.000.000 (pięć milionów) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji V emisji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent ani inne osoby, działające w imieniu Emitenta lub jego podmiotów zależnych, nie posiadają akcji Emitenta. Za wyjątkiem Henryka Kacprzaka, posiadającego 10 akcji Emitenta oraz Włodzimierza Woźniakowskiego posiadającego 1 akcję Emitenta.

ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

W dniu 12 stycznia 1998 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 2 w sprawie emisji niezabezpieczonych, imiennych obligacji zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela V emisji. Emisja nie doszła do skutku.

WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Nie istnieje kapitał członka Grupy Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANymi FINANSOWYMI

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 5 Statutu, jest: prowadzenie działalności gospodarczej na rachunek własny i w pośrednictwie oznaczonej zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności i Europejską Klasyfikacją Działalności:

- Produkcja konstrukcji metalowych i ich części [28.11.A,B,C] - /28.11/
- Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej [28.12.Z] - /28.12/
- Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych [28.21.Z] - /28.21/
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale [28.51.Z] - /28.51/
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne [45.11.Z] - /45.11/
- Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich [45.12.Z] - /45.12/
- Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa [45.21.A,B,C,D,E,F,G] - /45.21/
- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych [45.22.Z] - /45.22/
- Wykonywanie robót budowlanych drogowych [45.23.A,B] - /45.23/
- Budowa obiektów inżynierii wodnej [45.24.Z] - /45.24/
- Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych [45.25.A,B,C,D,E] - /45.25/
- Wykonywanie instalacji elektrycznych [45.31.A,B,C,D] - /45.31/
- Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych [45.32.Z] - /45.32/
- Wykonywanie instalacji ciepłych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych [45.33.A,B,C] - /45.33/
- Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych [45.34.Z] - /45.34/
- Tynkowanie [45.41.Z] - /45.41/
- Zakładanie stolarki budowlanej [45.42.Z] - /45.42/
- Wykonywanie podłóg i ścian [45.43.A,B] - /45.43/
- Malowanie i szklenie [45.44.A,B] - /45.44/
- Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych [45.45.Z] - /45.45/
- Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską [45.50.Z] - /45.50/
- Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych; pomoc drogowa [50.20.A,B] - /50.20/
- Towarowy transport drogowy [60.24.A,B,C] - /60.25/
- Przeładunek towarów [63.11.Z] - /63.11/
- Magazynowanie i przechowywanie towarów [63.12.Z] - /63.12/
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek [70.20.Z] - /70.20/
- Wynajem pozostałych środków transportu lądowego [71.21.Z] - /71.21/
- Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych [71.32.Z] - /71.32/
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania [74.14.Z] - /74.14/
- Działalność w zakresie architektury, inżynierii [74.20.A] - /74.20/
- Badania i analizy techniczne [74.30.Z] - /74.30/
- Pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane [80.42.Z] - /80.42/
- Wynajem samochodów osobowych [71.10.Z] - /71.10/

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

ZARZĄD

Zarząd Spółki może być jedno lub wieloosobowy. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 6 osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz 5 Członków Zarządu. Kadencja Zarządu wynosi 5 lat. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji Zarządu lub w razie rezygnacji członka Zarządu z pełnionej

funkcji lub w razie odwołania członka Zarządu przez Radę Nadzorczą, albo w przypadku śmierci członka Zarządu.

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania w imieniu Spółki są upoważnieni samodzielnie - Prezes Zarządu Spółki albo działający łącznie dwaj członkowie Zarządu lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd zatwierdza regulamin Zarządu.

Prezes Zarządu Spółki kieruje pracami Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki, kieruje całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz wydaje zarządzenia wewnętrzne, regulaminy oraz inne przepisy regulujące działalność Spółki. Prezes Zarządu Spółki może upoważnić inne osoby do wydawania przepisów wewnętrznych Spółki. Podczas nieobecności Prezesa Zarządu zastępuje go członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki reprezentują Spółkę na zewnątrz i zarządzają działalnością Spółki zgodnie z ustalonym przez Prezesa Zarządu podziałem zadań.

Zarząd udziela i odwołuje prokury.

Zarząd może upoważnić dyrektorów oddziałów i innych jednostek/komórek organizacyjnych Spółki do udzielania i odwoływania pełnomocnictw do wykonywania w kierowanych przez nich jednostkach czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych.

Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Liczbę członków Rady określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady wykonują swoje obowiązki tylko osobiście. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i - w miarę potrzeb - Sekretarza Rady. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Spółki i uchwalonego przez siebie Regulaminu.

Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji Rady Nadzorczej, albo w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji albo w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie albo w przypadku śmierci członka Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak, niż raz na kwartał.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady z własnej inicjatywy oraz na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady, w tym jej Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać także udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem uchwał dotyczących spraw wprowadzonych na posiedzeniu do porządku obrad oraz za wyjątkiem uchwał podejmowanych w głosowaniu tajnym.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

W szczególnych przypadkach uchwała może być podjęta w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość za wyjątkiem uchwał podejmowanych w głosowaniu tajnym. Tryb pisemny podejmowania uchwał oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki, należą w szczególności następujące sprawy:

Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz ocena sprawozdań finansowych Spółki,

Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

Ocena sprawozdań z działalności oraz sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki,

Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1-3,

Wybór biegłego rewidenta dla Spółki,

Powolywanie i odwoływanie Prezesa Zarządu Spółki,

Powolywanie i odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu Spółki,

Ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,

Zawieszanie, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,

Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,

Wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki dywidendy,

Wyrażanie zgody na nabycie, zbycie bądź obciążenie nieruchomości Spółki lub udziału w nieruchomości,

Rozpatrywanie wniosków i wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych, przystępowanie Spółki do innych spółek, nabywanie udziałów lub akcji innych spółek,

Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę darowizny, których wartość przekracza w skali roku 1/100 kapitału zakładowego,

Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,

Wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub inny delegowany przez Radę członek Rady Nadzorczej, jest upoważniony do podpisywania w imieniu Spółki umów z członkami Zarządu.

OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje I-V Emisji tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy. Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 § 2 Ksh prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały (art. 348 § 3 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Statut Spółki przewiduje upoważnienie Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu

zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 Ksh. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 Ksh). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 Ksh.).

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Statut Spółki w § 8 przewiduje, iż Spółki może nabywać własne akcje celem ich umorzenia, zaś akcje Spółki mogą być nabywane przez Spółkę, zbywane i umarzane w sytuacjach dopuszczonych przepisami Ksh, na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. (art. 7 ust. 1 Statutu).

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, z których wynikałoby zobowiązanie do dalszego wezwania kapitałowego (capital call) przez Emitenta.

Spółka tworzy kapitał zapasowy z corocznych odpisów z zysku netto, z przeznaczeniem na pokrycie strat, jakie mogą wynikać w związku z działalnością Spółki. Wielkość odpisów określa Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W przypadku spółki publicznej warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie przez akcjonariusza imiennego świadectwa depozytowego w Spółce wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Złożenie imiennego świadectwa depozytowego powinno się odbyć co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie następuje blokada akcji na rachunku papierów wartościowych na okres obejmujący Walne Zgromadzenie.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Ksh oraz § 14 ust. 3 Statutu Spółki prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Żądanie takie powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia, określając sprawy wnoszone pod obrady.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh. Stosownie do postanowień art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);

- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

1. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

2. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- przedmiot i zakres badania;
- dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

1. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

2. Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. (art. 328 § 6 Ksh).

3. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).

4. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

5. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

6. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

7. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

8. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

9. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

10. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

11. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNA CZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i zgodnie z § 7 ust. 1 Statutu, nie podlegają zamianie na akcje imienne. Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Ksh, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Ksh).

OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. w pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ksh.

Zwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź Akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia.

Akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/10 część kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie oraz dołączone do protokołu walnego zgromadzenia.

Każda akcja zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień Ksh i Statutu Spółki.

OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

ISTOTNE UMOWY

PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB CZŁONEK JEGO GRUPY ZA OKRES 2 LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był Emitent lub członek jego Grupy, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

Umowy istotne dla działalności Emitenta

Porozumienie z dnia 4 stycznia 2000 roku pomiędzy ELEKTRIM - MEGADDEX S.A. a Emitentem, dotyczące współpracy obu Firm przy eksporcie usług montażowych, mocą którego ELEKTRIM - MEGADDEX S.A. przejął prawa i obowiązki strony ELEKTRIM S.A. wynikające z Umowy o współpracy w przedmiocie eksportu dostaw i usług z dnia 10 stycznia 1994 roku zawartej pomiędzy Emitentem a ELEKTRIM S.A., w stosunku do kontraktów eksportowych zawartych uprzednio przez ELEKTRIM S.A. i zleconych Emitentowi do realizacji. Zgodnie z umową

ELEKTRIM- MEGADDEX S.A. na mocy przejętych obowiązków, zobowiązany jest do reprezentowania Emitenta w sporach sądowych dotyczących roszczeń z tytułu zrealizowanych kontraktów wobec kontrahentów niemieckich. Aktualnie prowadzony jest jeden spór, tj. powództwo z dnia 13.05.2004 r., opisany w Sprawach Sądowych Emitenta.

Umowa najmu powierzchni biurowej, stanowiącej siedzibę Emitenta w budynku Biurowym przy ul. Konstruktorskiej 11 A w Warszawie, od firmy Adgar Postępu Sp. z o.o., zawarta na czas określony do dnia 2.02.2007 roku. Umowa istotna ze względu na znaczenie dla funkcjonowania Centrali Emitenta oraz znaczną wartość rocznego czynszu i opłat.

Umowa dzierżawy części nieruchomości Emitenta przy ul. Krakowiaków w Warszawie o powierzchni 12.789 m², z dnia 1 czerwca 1998 roku zawarta z Mostostal Orlik (obecna nazwa Mostostal Invest Sp. z o.o.) na okres 10-letni. Umowa istotna ze względu na znaczenie dla funkcjonowania działalności operacyjnej Emitenta wielkości inwestycji poczynionych przez najemcę.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a Acciona Infraestructuras S.A. z dnia 27 grudnia 2004 roku na kwotę 16,32 mln zł do spłaty w dniu 20 grudnia 2007 roku. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Umowa sprzedaży udziałów spółki Towarowa Park zawarta w dniu 18 listopada 2004 roku dotycząca sprzedaży 100% udziałów w Spółce Towarowa Park Sp. z o.o. za kwotę 5.487.940,16 Euro.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a Acciona Infraestructuras S.A. z dnia 2 sierpnia 2005 roku oraz z dnia 9 sierpnia 2005 roku na łączną kwotę 8 mln zł do spłaty odpowiednio w dniu 1 i 8 sierpnia 2007 roku. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a Acciona Infraestructuras S.A. z dnia 15 września 2005 roku na kwotę 3 mln zł do spłaty w dniu 14 września 2007 roku. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a Acciona Infraestructuras S.A. z dnia 22 września 2005 roku na kwotę 7 mln zł do spłaty w dniu 21 września 2007 roku. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a Acciona Infraestructuras S.A. z dnia 6 października 2005 roku na kwotę 10 mln zł do spłaty w dniu 5 października 2007 roku. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki.

Umowa sprzedaży udziałów spółki Mostostal Invest Sp. z o.o. na rzecz Acciona Inmobiliaria S.L. (sp. z o.o. prawa hiszpańskiego) zawarta w dniu 14 października 2005 roku, na mocy której zbyto 81,36% udziałów Emitenta w Mostostal Invest Sp. z o.o. za kwotę 30 mln zł.

Umowa zastawu aktywów Emitenta na akcjach Mostostal Płock S.A. i REMAK S.A. z dnia 17.01.2006 roku, na rzecz Acciona Infraestructuras S.A., jako zabezpieczenie wykonania umów pożyczek wymienionych wyżej z dnia 15.09.2005 roku, 22.09.2005 roku i 06.10.2005 roku.

PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY EMITENTA W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Nie występują istotne umowy, których stroną jest członek Grupy Emitenta powodujące powstanie zobowiązania o istotnym znaczeniu dla Grupy.

INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Nie wystąpiły oświadczenia ekspertów oraz oświadczenie o udziałach.

Dla celów sporządzenia Prospektu korzystano z informacji osób trzecich, przy czym informacje te zostały dokładnie powtórzone, oraz że w stopniu w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim jest w stanie to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji nie będące źródłami ogólnodostępnymi: IntelliNews CEE Construction Sektor Report.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) Wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie,
- 3) Historyczne dane finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu oraz śródroczne dane finansowe.

INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

MOSTOSTAL Kielce S.A. - Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem. Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

Spółka prowadzi działalność w zakresie:

WYKONAWSTWO KONSTRUKCJI STALOWYCH

- Szkieletowe (słupowo-belkowe, kratownicowe, blachownicowe i rurowe),
- Powłokowe (kominy, zbiorniki i kanały),
- Strukturalne,
- Mosty, wiadukty i kładki,
- Instalacje przemysłowe,
- Ekologiczne instalacje oczyszczania spalin,
- Elementy maszyn i urządzeń przemysłowych.

MONTAŻ KONSTRUKCJI STALOWYCH

- Mosty drogowe, kolejowe i kładki dla pieszych,
- Kominy, zbiorniki cylindryczne i kuliste, naziemne lub wieżowe,
- Rurociągi i kanały odpylające, prostokątne, okrągłe,
- Wieże antenowe i maszty telekomunikacyjne,
- Hale i budynki,
- Estakady i kładki technologiczne,
- Izolacje, lekka obudowa i elewacje zewnętrzne.

MONTAŻ MASZYN, URZĄDZEŃ I INSTALACJI TECHNOLOGICZNYCH

- Przemysł cementowo-wapienniczy (linie piecowe, wymienniki ciepła, chłodniki, młyny surowca, stacje dozowania, elewatory mączki i inne),
- Przemysł energetyczny (kotły energetyczne, elektrofiltry, instalacje oczyszczania spalin),
- Ochrona środowiska (odsiarczanie i odazotowanie spalin, spalarnie śmieci, oczyszczalnie ścieków),
- Przemysł maszynowy i hutniczy (fabryki samochodów, hangary lotnicze, odlewnie żeliwa, walcownie),
- Przemysł górniczy (urządzenia kopalni odkrywkowych i węgla kamiennego),
- Inne zakłady i budowle przemysłowe,

INNE USŁUGI

- Demontaże, remonty i modernizacje obiektów i instalacji przemysłowych,

- Usługi transportowo-dźwigowe,
- Usługi spawalnicze,
- Usługi antykorozyjne : czyszczenie strumieniowo-ściernie i malowanie hydrodynamiczne konstrukcji stalowych,
- Malowanie ogniochronne konstrukcji stalowych.

MOSTOSTAL Puławy S.A. - Emitent posiada 99,76% w kapitale zakładowym Spółki i 99,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

Spółka świadczy usługi w zakresie:

- wykonawstwa i montażu konstrukcji stalowych, w tym ze stali stopowych i kwasoodpornych,
- montażu instalacji technologicznych, maszyn i urządzeń w zakładach wielu branż przemysłowych,
- budowy i uruchamiania instalacji ochrony środowiska,
- projektowania konstrukcji stalowych i instalacji technologicznych,
- robót i utrzymania obiektów mostowych,
- wykonania i montażu specjalistycznych instalacji rurociągowych, w tym podlegających odbiorom UDT,
- generalnego wykonawstwa obiektów sportowych.

WROBIS S.A. - Emitent posiada 98,05% w kapitale zakładowym Spółki i 98,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej Spółki są osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze. Spółka jest podwykonawcą części robót budowlanych dla Emitenta.

Spółka prowadzi działalność w zakresie budownictwa:

- przemysłowego,
- użyteczności publicznej,
- inżynierskiego i ochrony środowiska,
- służby zdrowia,
- mieszkaniowego,
- szkolnego.

AMK Kraków S.A. - Emitent posiada 60,00% w kapitale zakładowym Spółki i 60,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Większość Członków Rady Nadzorczej Spółki to osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

Spółka prowadzi działalność w zakresie:

- projektowania i kompleksowej realizacji obiektów przemysłowych: w przemyśle hutniczym, w przemyśle energetycznym, w przemyśle cementowo-wapienniczym, rafinerie biopaliwa (tzw. biodiesel),
- projektowania i kompleksowej realizacji obiektów ochrony środowiska: instalacje odsiarczania spalin metodą DRY SCRUBBING oraz metodą suchą, instalacje odpylania, dostawę filtrów pulsacyjnych opartych na własnej technologii, dostawę materiałów filtracyjnych i akcesoriów do filtrów tkaninowych, instalacje transportu pyłów
- kompleksowej realizacji systemów sterowania i nadzorowania procesami technologicznymi w przemyśle hutniczym, w przemyśle energetycznym,
- w przemyśle wapienniczym: projektowania i kompleksowej realizacji instalacji elektrycznych,
- projektowania i kompleksowej realizacji obiektów użyteczności publicznej,
- projektowania i realizacji BMS (Building Management).

Mostostal Płock S.A. (spółka publiczna) - Emitent posiada 48,66% w kapitale zakładowym Spółki i 50,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Większość Członków Rady Nadzorczej Spółki to osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

Spółka świadczy usługi w zakresie:

- wykonawstwa i montażu konstrukcji stalowych, lekkich, średnich i ciężkich,

- wykonawstwa i montażu zbiorników, rurociągów i urządzeń przemysłowych,
- robót budowlanych, instalacyjnych, izolacyjnych i antykorozyjnych,
- projektowania i kosztorysowania organizacji i technologii robót, zaplecza, wyposażenia technologicznego instalacji przemysłowych,
- rozruchu urządzeń i instalacji,
- sprzętowo-transportowym,
- remontów i modernizacji sprzętu, maszyn, urządzeń i całych instalacji przemysłowych,
- robót spawalniczych, badań ultradźwiękowych, radiologicznych, wytrzymałościowych.

REMAK S.A. (spółka publiczna) - Emitent posiada 49,31% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i 44,17% w kapitale zakładowym Spółki. Większość Członków Rady Nadzorczej Spółki to osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze.

Spółka prowadzi działalność w zakresie:

- remontów, modernizacji, montażu kotłów parowych i wodnych wszystkich typów,
- montażu instalacji odsiarczania spalin,
- remontów, modernizacji i montażu elektrofiltrów,
- montażu instalacji zmniejszających emisję tlenków azotu,
- remontów i montażu pomocniczych urządzeń energetycznych,
- montażu instalacji przemysłowych,
- montażu rurociągów,
- konstrukcji stalowych kotłów i innych obiektów.

Wymienione usługi obejmują dostawy, montaż, rozruch oraz przekazanie do eksploatacji.

Mieckie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A. w upadłości - Emitent posiada 88,64% w kapitale zakładowym Spółki i 88,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki to osoby związane z Emitentem. Pomiedzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze. Spółka jest podwykonawcą części robót budowlanych dla Emitenta.

Spółka prowadzi działalność w zakresie:

- budownictwa ogólnego i inżynierii lądowej,
- wykonywania konstrukcji i pokryć dachowych,
- wykonywania robót budowlanych drogowych,
- budowy obiektów inżynierii wodnej,
- wykonywania specjalistycznych robót budowlanych,
- wykonywania instalacji elektrycznych,
- wykonywania robót izolacyjnych,
- wykonywania instalacji cieplnych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych,
- wykonywania pozostałych instalacji budowlanych,
- tynkowania,
- zakładania stolarki budowlanej,
- wykonywania podłóg i ścian,
- malowania i szklenia,
- wykonywania pozostałych robót wykończeniowych,
- wynajmu sprzętu budowlanego burzącego z obsługą operatorską,
- wynajmu nieruchomości na własny rachunek,
- rozbiórki i burzenia obiektów budowlanych, robót ziemnych,
- wykonywania wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich,
- działalności w zakresie architektury, inżynierii.

Poniżej opisane Spółki nie są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

3A Agencja Artystyczna Akademii Sztuk Pięknych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 80,97% w kapitale zakładowym Spółki i

80,97% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Emitent posiada jednego przedstawiciela w trzyosobowym składzie Rady Nadzorczej. Powiązania gospodarcze pomiędzy Emitentem a Spółką występują sporadycznie.

Spółka prowadzi działalność w zakresie:

- promocji, marketingu i środków przekazu,
- pośrednictwa i consultingu,
- projektowania,
- reklamy,
- wystawiennictwa.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 380.000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy z tytułu działalności operacyjnej, po opodatkowaniu spółka uzyskała zysk netto 11.000 zł.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje posiadane na rachunkach stanowi kwota 0 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Multi Parking Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 64,59% w kapitale zakładowym Spółki i 64,59% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej.

Przedmiot działalności spółki stanowi:

- budowa parkingów wielopoziomowych, eksploatacja i zarządzanie parkingami

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 3.236.000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy wobec nie prowadzenia działalności operacyjnej spółka nie wykazała zysków ani strat

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje posiadane na rachunkach stanowi kwota 0 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Bryłowska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 51,25% w kapitale zakładowym Spółki i 51,25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Spółka nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej.

Przedmiot działalności spółki stanowi:

- budowa obiektów biurowych, handlowych i magazynowych;
- wynajem obiektów biurowych, handlowych i magazynowych;

- obsługa nieruchomości dzierżawionych

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 5.000,00 zł.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy wobec nie prowadzenia działalności operacyjnej spółka nie odniosła zysków ani strat

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje posiadane na rachunkach stanowi kwota 0 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

W niniejszym fragmencie Prospektu nie zostały opisane, z uwagi na wszczęcie procesu likwidacji, dwie spółki nie objęte konsolidacją, tj. Mostostal Piotrków Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Piotrkowie oraz Mostostal Aluminium Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Warszawie.

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 TEKST JEDNOLITY STATUTU Z DNIA 21 GRUDNIA 2005 ROKU

STATUT

MOSTOSTAL WARSZAWA Spółki Akcyjnej

Postanowienia ogólne

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: MOSTOSTAL WARSZAWA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 3

Spółka działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności zaś przepisów Ksh oraz postanowień niniejszego Statutu.

§ 4

1. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach organizacyjnych na terytorium swojego działania.

Przedmiot przedsiębiorstwa Spółki

§ 5

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej na rachunek własny i w pośrednictwie oznaczonej zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności i Europejską Klasyfikacją Działalności:

1. Produkcja konstrukcji metalowych i ich części [28.11.A,B,C] - /28.11/
2. Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej [28.12.Z] - /28.12/
3. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych [28.21.Z] - /28.21/
4. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale [28.51.Z] - /28.51/
5. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne - [45.11.Z] - /45.11/
6. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich [45.12.Z] - /45.12/
7. Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa [45.21.A,B,C,D,E,F,G] - /45.21/
8. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych [45.22.Z] - /45.22/
9. Wykonywanie robót budowlanych drogowych [45.23.A,B] - /45.23/
10. Budowa obiektów inżynierii wodnej [45.24.Z] - /45.24/
11. Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych [45.25.A,B,C,D,E] - /45.25/
12. Wykonywanie instalacji elektrycznych [45.31.A,B,C,D] - /45.31/
13. Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych [45.32.Z] - /45.32/
14. Wykonywanie instalacji ciepłych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych [45.33.A,B,C] - /45.33/
15. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych [45.34.Z] - /45.34/
16. Tynkowanie [45.41.Z] - /45.41/
17. Zakładanie stolarki budowlanej [45.42.Z] - /45.42/
18. Wykonywanie podłóg i ścian [45.43.A,B] - /45.43/
19. Malowanie i szklenie [45.44.A,B] - /45.44/
20. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych [45.45.Z] - /45.45/
21. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską [45.50.Z] - /45.50/
22. Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych; pomoc drogowa [50.20.A,B] - /50.20/
23. Towarowy transport drogowy [60.24.A,B,C] - /60.25/
24. Przeladunek towarów [63.11.Z] - /63.11/
25. Magazynowanie i przechowywanie towarów [63.12.Z] - /63.12/
26. Wynajem nieruchomości na własny rachunek [70.20.Z] - /70.20/
27. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego [71.21.Z] - /71.21/
28. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych [71.32.Z] - /71.32/

29. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania [74.14.Z] - /74.14/
30. Działalność w zakresie architektury, inżynierii [74.20.A] - /74.20/
31. Badania i analizy techniczne [74.30.Z] - /74.30/
32. Pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane [80.42.Z] - /80.42/.
33. *Wynajem samochodów osobowych [71.10.Z] - /71.10/.*

Kapitały i fundusze Spółki

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) złotych ale nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) złotych i dzieli się na nie mniej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) ale nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda.
2. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem i jest podzielony na akcje o równej wartości nominalnej.

§ 7

3. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
4. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższany poprzez emisję nowych akcji na okaziciela lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.
5. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów utworzonych z zysku.

§ 8

1. Spółka może nabywać własne akcje celem ich umorzenia.
2. Akcje Spółki mogą być nabywane przez Spółkę, zbywane i umarzane w sytuacjach dopuszczonych przepisami Ksh, na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 9

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy z corocznych odpisów z zysku netto, z przeznaczeniem na pokrycie strat, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.
2. Wysokość odpisów określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
3. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

§ 10

1. Spółka może tworzyć z zysku do podziału kapitały i fundusze rezerwowe.
2. Wysokość odpisów i zasady wykorzystania kapitałów i funduszy rezerwowych ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Organy Spółki

§ 11

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

§ 12

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

§ 13

Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w Warszawie.

§ 14

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd Spółki.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się najpóźniej w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź Akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

§ 15

Wszystkie sprawy wnoszone przez Zarząd na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do rozpatrzenia.

§ 16

1. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć Akcjonariusze osobiście, bądź przez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do podejmowania uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji z zastrzeżeniem przepisów Ksh i niniejszego Statutu.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień Ksh i Statutu Spółki.

§ 17

Każda akcja Spółki daje prawo do jednego głosu.

§ 18

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności delegowany w tym celu członek Rady Nadzorczej.

§ 19

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy w szczególności:

- 1) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) Podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 3) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej,
- 4) Udzielenie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- 6) Określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 7) Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) Zmiana Statutu Spółki,
- 9) Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 10) Emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- 11) Podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji Spółki,
- 12) Określanie warunków nabywania, umarzania i zbywania akcji własnych Spółki,
- 13) Podejmowanie uchwał o połączeniu, podziale lub likwidacji Spółki,
- 14) Tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
- 15) Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 16) Ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 17) Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 18) Inne sprawy należące do kompetencji Walnego Zgromadzenia, wniesione do porządku obrad.

Rada Nadzorcza

§ 20

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub więcej członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
3. Liczbę członków Rady określa Walne Zgromadzenie.
4. Członkowie Rady wykonują swoje obowiązki tylko osobiście.
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i - w miarę potrzeb - Sekretarza Rady.
6. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Spółki i uchwalonego przez siebie Regulaminu.

§ 21

1. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.
2. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają:
 - 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji Rady Nadzorczej,
 - 2) w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji,
 - 3) w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie,
 - 4) w przypadku śmierci członka Rady.

§ 22

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak, niż raz na kwartał.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady z własnej inicjatywy oraz na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.
3. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa w ust. 2, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

§ 23

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady, w tym jej Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać także udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem uchwał dotyczących spraw wprowadzonych na posiedzeniu do porządku obrad.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.
4. W szczególnych przypadkach uchwała może być podjęta w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Tryb pisemny podejmowania uchwał oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.
5. Tryb określony w ust. 2 i 4 nie dotyczy uchwał podejmowanych w głosowaniu tajnym.

§ 24

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki, należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) Ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz ocena sprawozdań finansowych Spółki,
- 2) Ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) Ocena sprawozdań z działalności oraz sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki,
- 4) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1-3,
- 5) Wybór biegłego rewidenta dla Spółki,
- 6) Powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu Spółki,
- 7) Powoływanie i odwoływanie na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu Spółki,
- 8) Ustalanie warunków umów regulujących stosunek pracy lub inny stosunek prawny łączący członków Zarządu ze Spółką,
- 9) Zawieszanie, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- 10) Delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- 11) Wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki dywidendy,
- 12) Wyrażanie zgody na nabycie, zbycie bądź obciążenie nieruchomości Spółki lub udziału w nieruchomości,
- 13) Rozpatrywanie wniosków i wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych, przystępowanie Spółki do innych spółek, nabywanie udziałów lub akcji innych spółek,
- 14) Wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę darowizn, których wartość przekracza w skali roku 1/100 kapitału zakładowego,
- 15) Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 16) Wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi.

§ 25

Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub inny członek Rady Nadzorczej delegowany przez Radę, jest upoważniony do podpisywania w imieniu Spółki umów z członkami Zarządu.

Zarząd Spółki

§ 26

1. Zarząd Spółki może być jedno lub wieloosobowy.
2. Zarząd działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Spółki i własnego Regulaminu. Regulamin określa w szczególności sprawy, które wymagają kolegiałnego rozpatrzenia przez Zarząd Spółki oraz zasady podejmowania uchwał na posiedzeniu i w trybie pisemnym.
3. Zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki należy do kompetencji Zarządu.

§ 27

1. Kadencja Zarządu wynosi 5 lat.
2. Mandaty członków Zarządu wygasają:
 - 1) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji Zarządu,
 - 2) w razie rezygnacji członka Zarządu z pełnionej funkcji,
 - 3) w razie odwołania członka Zarządu przez Radę Nadzorczą,
 - 4) w przypadku śmierci członka Zarządu.

§ 28

1. Prezes Zarządu Spółki:

- 1) Kieruje pracami Zarządu,
- 2) Zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki,
- 3) Kieruje całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz,
- 4) Wydaje zarządzenia wewnętrzne, regulaminy oraz inne przepisy regulujące działalność Spółki. Prezes Zarządu Spółki może upoważnić inne osoby do wydawania przepisów wewnętrznych Spółki.
2. Podczas nieobecności Prezesa Zarządu zastępuje go członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.
3. Członkowie Zarządu Spółki reprezentują Spółkę na zewnątrz i zarządzają działalnością Spółki zgodnie z ustalonym przez Prezesa Zarządu podziałem zadań.

§ 29

1. Zarząd Spółki udziela i odwołuje prokury.
2. Zarząd Spółki może upoważnić dyrektorów oddziałów i innych jednostek/komórek organizacyjnych Spółki do udzielania i odwoływania pełnomocnictw do wykonywania w kierowanych przez nich jednostkach czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych.
3. Zarząd Spółki, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

V. Tryb składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki

§ 30

1. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz do podpisywania w imieniu Spółki, są upoważnieni:
 - 1) Samodzielnie - Prezes Zarządu Spółki,
 - 2) Dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem,
 - 3) Pełnomocnik działający w granicach udzielonych mu pełnomocnictw.
2. Do wykonywania poszczególnych czynności lub czynności określonego rodzaju mogą być ustanowieni pełnomocnicy, działający samodzielnie w granicach swego umocowania.

VI. Rachunkowość i gospodarka finansowa Spółki

§ 31

Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia danego roku.

§ 32

Zarząd zapewnia sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu 3 miesięcy od dnia kończącego rok obrotowy i przedstawia je wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki Radzie Nadzorczej celem zbadania i dokonania oceny.

§ 33

Straty bilansowe Spółka pokrywa w sposób określony uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 34

Zysk roczny netto Spółki może być przeznaczony, w wysokości uchwalonej przez Walne Zgromadzenie, na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) dywidendę,
- 3) kapitały rezerwowe,
- 4) fundusze specjalne,
- 5) inne cele ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 35

1. O użyciu kapitału zapasowego decyduje Walne Zgromadzenie.
2. Część kapitału zapasowego, w wysokości co najmniej jednej trzeciej, może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 36

1. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy.
2. O użyciu kapitałów rezerwowych decyduje Walne Zgromadzenie.

§ 37

1. Fundusze specjalne tworzone są z odpisów z zysku netto na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, która każdorazowo określa wysokość odpisu na powyższe fundusze.
2. Regulaminy tworzenia i wykorzystywania funduszy specjalnych uchwała Rada Nadzorcza.

§ 38

1. Dywidenda wypłacana jest w wysokości i terminach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Roszczenie o wypłatę dywidendy przedawnia się z upływem 3 lat.
3. Spółka nie płaci odsetek od niepobranej dywidendy.

VII. Postanowienia końcowe

§ 39

W razie likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie wyznacza na wniosek Rady Nadzorczej jednego lub więcej likwidatorów oraz określa sposób przeprowadzenia likwidacji.

§ 40

Obowiązkowe ogłoszenia, w tym również dotyczące zwołania Walnego Zgromadzenia, publikowane są przez Spółkę w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Zatwierdzone, roczne sprawozdania finansowe są ogłaszane w Dzienniku Urzędowym

Rzeczypospolitej Polskiej Monitor Polski B.

ZALĄCZNIK NR 2 LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A. PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE OFEROWANE

Lp.	Kod	Miejscowość	Adres
1.	80-244	Gdańsk	ul. Grunwaldzka 92/98
2.	41-709	Ruda Śląska	ul. Niedurnego 34
3.	00-549	Warszawa	ul. Piękna 18
4.	00-095	Warszawa	Pl. Bankowy 2
5.	00-828	Warszawa	ul. Jana Pawła II 15
6.	21-500	Biała-Podlaska	Pl. Wolności 23
7.	15-443	Białystok	Al. Piłsudskiego 11/2
8.	85-824	Bydgoszcz	ul. Wojska Polskiego 20a
9.	42-200	Częstochowa	ul. Kopernika 17/19
10.	82-300	Elbląg	ul. Stary Rynek 18A
11.	81-319	Gdynia	ul. Śląska 23/25
12.	81-874	Sopot	ul. Mikołaja Reja 13/15
13.	62-800	Kalisz	ul. Śródmiejska 29
14.	40-121	Katowice	ul. Chorzowska 1
15.	44-100	Gliwice	ul. Berbeckiego 4
16.	43-600	Jaworzno	ul. Mickiewicza 17
17.	25-301	Kielce	ul. Sienkiewicza 18
18.	27-400	Ostrowiec	ul. Kilińskiego 15
19.	62-500	Konin	ul. Kosmonautów 14
20.	75-204	Koszalin	ul. Jana z Kolna 11
21.	30-005	Kraków	ul. Bracka 1a
22.	59-300	Lubin	ul. Bankowa 16a
23.	64-100	Leszno	ul. Wróblewskiego 6
24.	20-104	Lublin	ul. Królewska 1
25.	23-203	Kraśnik	ul. Kochanowskiego 1
26.	18-400	Łomża	ul. Małachowskiego 1
27.	34-400	Nowy Targ	Al. Tysiąclecia 35A
28.	10-118	Olsztyn	ul. 1-go Maja 10
29.	14-200	Ilawa	ul. Jana III Sobieskiego 47
30.	45-027	Opole	ul. Osmańczyka 15
31.	49-300	Brzeg	ul. Bolesława Chrobrego
32.	46-203	Kluczbork	ul. Grunwaldzka 13c
33.	48-300	Nysa	ul. Marcinkowskiego 1
34.	97-200	Tomaszów	ul. Mościckiego 31/33
35.	99-300	Kutno	ul. 29 Listopada 15
36.	61-807	Poznań	ul. Św. Marcin 52/56
37.	37-700	Przemyśl	ul. Mickiewicza 6
38.	35-959	Rzeszów	Al. Ciepłńskiego 1
39.	16-400	Suwałki	ul. Kościuszki 72
40.	19-300	Elk	ul. Piłsudskiego 14
41.	71-419	Szczecin	Pl. Żołnierza Polskiego 16
42.	72-600	Świnoujście	ul. Piłsudskiego 4
43.	37-450	Stalowa Wola	ul. Jana Pawła II 13
44.	33-100	Tarnów	Pl. Kazimierza Wielkiego 3a
45.	39-200	Dębica	ul. Kolejowa 29
46.	87-100	Toruń	ul. Grudziądzka 29
47.	86-300	Grudziądz	ul. Chelmińska 68
48.	58-300	Wałbrzych	ul. Sienkiewicza 8
49.	57-300	Kłodzko	Pl. Bolesława Chrobrego 20
50.	58-100	Świdnica	ul. Rynek 30
51.	87-800	Wrocław	Pl. Wolności 15
52.	50-108	Wrocław	ul. Kielbaśnicza 7a
53.	22-400	Zamość	ul. Grodzka 2
54.	99-400	Łowicz	ul. Długa 27
55.	26-610	Radom	ul. Kilińskiego 15/17
56.	39-300	Mielec	ul. Pisarka 10
57.	43-300	Bielsko-Biała	ul. Stojalowskiego 31
58.	03-472	Warszawa	ul. Brechta 3
59.	80-391	Gdańsk	ul. Kołobrzewska 43
60.	02-019	Warszawa	ul. Grójecka 1/3
61.	02-675	Warszawa	ul. Wołoska 18
62.	61-767	Poznań	ul. Masztalarska 8a
63.	58-500	Jelenia Góra	Pl. Wyszyńskiego 35

64.	02-776	Warszawa	ul. Dereniowa 9
65.	26-100	Skarżysko-Kamienna	ul. Bolesława Prusa 12
66.	22-100	Chelm	Pl. Niepodległości 1
67.	38-400	Krosno	ul. Powstańców
68.	20-076	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście
69.	90-418	Łódź	Al. Kościuszki 3
70.	24-100	Puławy	ul. Partyzantów 8
71.	27-600	Sandomierz	ul. Kościuszki 4
72.	38-500	Sanok	ul. Kościuszki 12
73.	08-110	Siedlce	ul. Wojskowa 24
74.	37-500	Jarosław	Pl. Mickiewicza 2
75.	38-200	Jasło	ul. Kościuszki 33
76.	05-300	Mińsk Mazowiecki	ul. Warszawska 133
77.	08-400	Garwolin	ul. Kościuszki 32
78.	90-361	Łódź	ul. Piotrkowska 270
79.	90-051	Łódź	Al. Piłsudskiego 12
80.	97-300	Piotrków Trybunalski	ul. Armii Krajowej 24
81.	09-400	Płock	ul. Jachowicza 32
82.	97-500	Radomsko	ul. Piastowska 16
83.	98-300	Wieluń	Pl. Kazimierza Wielkiego 3
84.	98-220	Zduńska Wola	Al. Kościuszki 2
85.	64-920	Piła	ul. Browarna 21
86.	65-054	Zielona Góra	ul. Dr. Pieniężnego 24
87.	85-034	Bydgoszcz	ul. Długa 57
88.	73-100	Stargard Szczeciński	ul. Czarneckiego 16
89.	66-400	Gorzów Wielkopolski	ul. Welniary Rynek 18
90.	70-400	Szczecin	ul. Bogurodzicy 5
91.	70-412	Szczecin	Al. Niepodległości 31
92.	76-200	Ślupsk	ul. Tuwima 30

Załącznik nr 3 Formularz zapisu na akcje V emisji Mostostal Warszawa S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela V emisji spółki Mostostal Warszawa S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda, oferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach przysługującego im prawa poboru („Akcje V Emisji”). Akcje V Emisji emitowane są na mocy Uchwały nr 2/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mostostal Warszawa S.A. z dnia 21 grudnia 2005r. w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze V emisji akcji. Akcje V Emisji przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym Akcji V Emisji Mostostal Warszawa S.A. i niniejszym formularzu.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:

(w przypadku funduszy inwestycyjnych informacja, na rzecz którego z zarządzanych funduszy zapis jest składany)

2. PESEL / REGON lub inny numer identyfikacyjny:

nr dowodu osobistego / paszportu:

3. Adres zamieszkania / Siedziba:

4. Adres do korespondencji / Telefon:

6. Status dewizowy: ☐ Rezydent ☐ Nierezydent (odpowiednie zaznaczyć)

7. Typ Zapisu: ☐ Zapis podstawowy w wykonaniu prawa poboru ☐ Zapis Dodatkowy (odpowiednie zaznaczyć)

8. Liczba posiadanych Praw Poboru w chwili składania zapisu: sztuk. Słownie sztuk.

9. Liczba Akcji V Emisji objętych zapisem: sztuk. Słownie sztuk.

10. Cena Emisyjna Akcji V Emisji: zł. Słownie: każda.

10. Kwota wpłaty na Akcje V Emisji: zł. Słownie: złotych.

11. Forma wpłaty na Akcje V Emisji:

12. Forma zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji V Emisji do skutku:

☐ gotówką do odbioru w domu maklerskim

☐ przelewem na rachunek; właściciel rachunku:

nr rachunku:

prowadzony przez:

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Emitent lub osoby działające za Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot środków pieniężnych.

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego Akcji V Emisji Mostostal Warszawa S.A. i akceptuję warunki Subskrypcji Akcji V Emisji Mostostal Warszawa S.A. oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Mostostal Warszawa S.A. Zgadzam się na przydzielenie Akcji V Emisji zgodnie z warunkami przydziału zawartymi w Prospekcie Emisyjnym Akcji V Emisji Mostostal Warszawa S.A.

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje V Emisji Mostostal Warszawa S.A.:

.....

.....
data i podpis Subskrybenta

.....
data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis

ZAŁĄCZNIK NR 4 WYKAZ ODESLAŃ DO INFORMACJI ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE PRZEZ ODESLANIE

Sprawozdania finansowe za ostatnie 3 lata obrotowe tzn. 2002, 2003 oraz 2004 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2002, SA-RS 2002, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 14 kwietnia 2003 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2003, SA-RS 2003, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 17 maja 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Mostostal Warszawa S.A. za rok 2004, SA-RS 2004, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 01 czerwca 2005 roku.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za I półrocze 2005 roku oraz 3 kwartały 2005 roku zostały zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie do opublikowanych skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych, odpowiednio SA-PS 2005 w dniu 31 października 2005 roku i SA-QS 3/2005 w dniu 14 listopada 2005 roku.