

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Mostostal Warszawa S.A. ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 grudnia 1990 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Konstruktorska 11a.

W dniu 25 kwietnia 2001 roku Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008820.

Spółka działa pod numerem NIP: 526-020-49-95 nadanym w dniu 7 czerwca 2002 roku oraz symbolem REGON: 012059053 nadanym w dniu 19 czerwca 2001 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Mostostal Warszawa. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach 4c i 4d dodatkowych informacji i objaśnień oraz w notach 7.1 i 7.2 dodatkowych not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych, gazowych i wodno-kanalizacyjnych oraz instalacji centralnego ogrzewania budynków i budowli,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków oraz w zakresie obiektów mostowych, górniczych i produkcyjnych,
- budowa obiektów inżynierii wodnej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, projektowania budowlanego urbanistycznego i technologicznego,
- badania i analizy techniczne,
- pozostałe roboty budowlane.

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 10.000 tysięcy złotych i był podzielony na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 złotych każda. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 21.411 tysięcy złotych.

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

Zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy (na podstawie prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi) na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Acciona S.A.	4.900.000	4.900.000	4.900.000	49,00%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	642.598	642.598	642.598	6,43%
Generali OFE	549.928	549.928	549.928	5,50%
Robert Bibrowski	507.538	507.538	507.538	5,07%
Pozostali	3.399.936	3.399.936	3.399.936	34,00%
	-----	-----	-----	-----
Razem	10.000.000	10.000.000	10.000.000	100,00%
	=====	=====	=====	=====

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki (na podstawie zawiadomień akcjonariuszy):

- 1 września 2005 roku Robert Bibrowski poinformował o posiadaniu 507.538 akcji Mostostal Warszawa S.A. stanowiących 5,07% kapitału akcyjnego oraz uprawniających do 507.538 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, czyli 5,07% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 28 grudnia 2005 roku Generali OFE przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów. Przed dokonaniem transakcji powodującej przekroczenie 5%, Generali OFE był właścicielem 389.928 akcji, a po jej dokonaniu liczba posiadanych przez Generali OFE akcji wynosiła 549.928, co stanowiło 5,50% udział w kapitale zakładowym Mostostal Warszawa S.A. oraz uprawniało do 549.928 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, czyli 5,5% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 1 lutego 2006 roku Robert Bibrowski zbył 102.000 akcji Spółki. Przed transakcją Robert Bibrowski posiadał 500.001 akcji Spółki co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego i 5,01% ogólnej liczby głosów. Po tej transakcji był właścicielem 398.001 akcji Spółki stanowiących 3,98% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 398.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, czyli 3,98% ogólnej liczby głosów.

Po uwzględnieniu powyższych zmian, zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy (na podstawie prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi) na dzień 24 marca 2006 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Acciona S.A.	4.900.000	4.900.000	4.900.000	49,00%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	642.598	642.598	642.598	6,43%
Generali OFE	549.928	549.928	549.928	5,50%
Pozostali	3.907.474	3.907.474	3.907.474	39,07%
	-----	-----	-----	-----
Razem	10.000.000	10.000.000	10.000.000	100,00%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

Jak to opisano w nocie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego, w pierwszym kwartale 2006 roku Spółka przeprowadziła emisję 10.000.000 sztuk akcji. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 12 złotych za akcję. Wszystkie oferowane akcje zostały objęte i opłacone, co spowodowało, że kapitały Spółki wzrosły o 120.000 tysięcy złotych. Podwyższenie kapitału nie zostało jednak do dnia niniejszego raportu zarejestrowane w Sądzie, w związku z tym nie jest możliwe podanie ostatecznej struktury akcjonariatu Spółki po emisji.

W skład Zarządu Spółki na 24 marca 2006 roku wchodził:

Jarosław Popiołek	- Prezes Zarządu
Manuel Jose Abella Gomez	- Wiceprezes Zarządu
Andrzej Sitkiewicz	- Członek Zarządu
Włodzimierz Woźniakowski	- Członek Zarządu
Grzegorz Marian Owczarski	- Członek Zarządu
Adam Jerzy Binkiewicz	- Członek Zarządu

W 2005 roku oraz do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- 18 stycznia 2005 roku Santiago de la Fuente Ramirez złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu oraz Ricardo Ruben Rios złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu. Jednocześnie, tego samego dnia Juan Pedro Alonso Salmeron został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu, Manuel Jose Abella Gomez na stanowisko Wiceprezesa Zarządu oraz Włodzimierz Woźniakowski na stanowisko Członka Zarządu.
- 29 marca 2005 roku Juan Pedro Alonso Salmeron złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu, zaś na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Jarosław Popiołek.
- 16 czerwca 2005 roku rezygnację z funkcji Członka Zarządu złożył Tadeusz Szymański. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu, które odbyło się w tym samym dniu, powołała w skład Zarządu Spółki Andrzeja Sitkiewicza, Grzegorza Owczarskiego oraz Jerzego Binkiewicza, powierzając im funkcje Członków Zarządu.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 16 czerwca 2005 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 27 czerwca 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 24 marca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniami i z uzupełniającymi objaśnieniami o następującej treści:

"Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Mostostal Warszawa S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 11a, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 180.623 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości 30.087 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 30.087 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 12.863 tysięcy złotych oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, za wyjątkiem kwestii przedstawionych w punktach 5, 7 i 8 poniżej, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 12 maja 2005 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi kwestii realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz braku oświadczenia dla potrzeb badania ze strony niektórych członków Zarządu oraz z uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi zagrożenia kontynuacji działalności przez Spółkę oraz ryzyka braku realizowalności inwestycji w akcje spółki Mostostal Kielce S.A.
5. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka wykazuje aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie netto 9.764 tysięcy złotych. Za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2003 roku Spółka poniosła znaczne straty bilansowe i podatkowe. Jednocześnie Zarząd Spółki nie posiada projekcji finansowych na kolejne lata wykazujących dochód do opodatkowania wystarczający do realizacji powyższego aktywa i nie przedstawił nam analizy prezentującej możliwość wykorzystania aktywa z tytułu podatku odroczonego. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie ocenić stopnia realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, a w związku z tym wypowiedzieć się na temat powyższego salda.

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

6. Na dzień 31 grudnia 2005 roku w bilansie Spółki zaprezentowano udziały w jednostce zależnej WPBP Wrobis S.A. w wartości netto, po uwzględnieniu odpisu aktualizującego, wynoszącej 11.045 tysięcy złotych. Spółka ta od dwóch lat osiąga dodatnie wyniki finansowe, a jej budżet na kolejny rok wykazuje zysk. Wartość udziału Mostostalu Warszawa S.A. w kapitale własnym tej spółki zależnej na dzień 31 grudnia 2005 roku przekracza wyżej wymienioną wartość netto udziałów o kwotę 5.418 tysięcy złotych. W związku z tym uważamy, iż Spółka powinna rozwiązać odpis aktualizujący w wysokości 3.123 tysięcy złotych w rachunek zysków i strat za rok 2005. Gdyby Spółka dokonała powyższego rozwiązania odpisu aktualizującego w bieżącym rachunku zysków i strat, strata za rok 2005 byłaby niższa o 3.123 tysiące złotych, a kapitały własne na dzień 31 grudnia 2005 roku o tę kwotę wyższe.
7. W 2004 i 2005 roku skład Zarządu Spółki ulegał zmianom. Obecny Zarząd przekazał nam swoje pisemne oświadczenie dla potrzeb badania załączonego sprawozdania finansowego. Natomiast na dzień sporządzenia niniejszej opinii nie otrzymaliśmy takiego oświadczenia od dwóch byłych członków Zarządu Spółki, w tym byłego Prezesa Zarządu Spółki, dotyczącego prezentowanych okresów do dnia zakończenia pełnienia przez nich funkcji, czyli do dnia 18 stycznia 2005 roku. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wszystkie istotne zobowiązania, zobowiązania warunkowe oraz transakcje zawarte przez Spółkę zostały ujęte w załączonym sprawozdaniu finansowym, a w przypadku istnienia nieujawnionych istotnych zobowiązań, zobowiązań warunkowych oraz transakcji ich wpływ na załączone sprawozdanie finansowe nie może zostać określony.
8. Spółka była stroną kontraktów długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, z których wydzielane i oddzielnie wyceniane były wbudowane instrumenty finansowe. Kontrakty takie zakończyły się w drugiej połowie 2005 roku. Dla tego typu kontraktów Spółka szacowała oczekiwane przychody ze sprzedaży według kursu spot z dnia zawarcia kontraktu. Naszym zdaniem szacunek przychodów operacyjnych dla tego typu kontraktów powinien być dokonywany według kursu forward z dnia zawarcia kontraktu na dzień realizacji oczekiwanych przepływów z tytułu wykonywania kontraktu. W ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.
9. Naszym zdaniem, za wyjątkiem wpływu kwestii przedstawionych w punktach od 5 do 8 powyżej, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanyymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanyymi na jej podstawie przepisami, oraz odrębnymi przepisami dotyczącymi spółek publicznych, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
10. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - (a) W roku 2005 Spółka poniosła stratę w wysokości 30.087 tysięcy złotych. Jednocześnie Spółka wykazuje ujemny majątek obrotowy netto po uwzględnieniu pozostałych rezerw

krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w kwocie 8.985 tysięcy złotych. W nocy 8 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił działania i plany dotyczące dalszej kontynuacji działalności Spółki.

- (b) Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z przepisami ustawy akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Mostostal Warszawa („Grupa Kapitałowa”), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej będą różnić się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.

11. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych."

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 13 lutego 2006 roku do 24 marca 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od 13 lutego 2006 roku do 24 lutego 2006 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Jak zostało to szerzej opisane w punkcie I.1 niniejszego raportu w 2005 roku skład Zarządu Spółki ulegał zmianom. Obecny Zarząd przekazał nam swoje pisemne oświadczenie dla potrzeb badania załączonego sprawozdania finansowego. Natomiast na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie otrzymaliśmy takiego oświadczenia od dwóch byłych członków Zarządu Spółki, w tym byłego Prezesa Zarządu Spółki, dotyczącego prezentowanych okresów do dnia zakończenia pełnienia przez nich funkcji, czyli do dnia 18 stycznia 2005 roku. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wszystkie istotne zobowiązania, zobowiązania warunkowe oraz transakcje zawarte przez Spółkę zostały ujęte w załączonym sprawozdaniu finansowym, a w przypadku istnienia nieujawnionych istotnych zobowiązań, zobowiązań warunkowych oraz transakcji ich wpływ na załączone sprawozdanie finansowe nie może zostać określony.

Obecny Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 24 marca 2006 roku obecnego Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Obecny Zarząd Spółki podjął również starania w celu uzyskania od dwóch byłych członków Zarządu informacji o ewentualnych istotnych zobowiązaniach kontraktowych, zobowiązaniach warunkowych oraz transakcjach ze stronami powiązanymi do dnia 31 grudnia 2005 roku i istotnych zdarzeniach po dacie bilansu nie ujętych w załączonym sprawozdaniu finansowym. Pomimo starań podjętych przez obecny Zarząd, dwaj byli członkowie Zarządu Spółki nie przekazali pisemnego oświadczenia dla potrzeb badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do dnia odwołania ich z funkcji członków Zarządu.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Sebastiana Łyczbę, biegłego rewidenta nr 9946/7392, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi kwestii realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz braku oświadczenia dla potrzeb badania ze strony niektórych członków Zarządu oraz z uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi zagrożenia kontynuacji działalności przez Spółkę oraz ryzyka braku realizowalności inwestycji w akcje spółki Mostostal Kielce S.A.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2005 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2004 zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 23 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 20 września 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 144.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2003 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2004 roku i dnia 31 grudnia 2005 roku, bez uwzględniania wpływu zastrzeżeń zawartych w opiniach biegłego rewidenta dotyczących tych sprawozdań.

Wskaźniki dla roku 2003 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku, które nie zostało przekształcone stosownie do zmian zasad [polityki] rachunkowości wprowadzonych przez Spółkę od 1 stycznia 2005 roku. Wskaźniki wyliczone za 2003 rok mogą nie być w pełni porównywalne.

	2005	2004	2003
suma bilansowa	180.623	193.356	246.981
kapitał własny	21.411	51.498	101.307
wynik finansowy netto	(30.087)	(49.809)	(37.405)
rentowność majątku (%)	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,30	1,13	1,12
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,22	0,03	0,08
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	119 dni	115 dni	112 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	110 dni	117 dni	127 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

	2005	2004	2003
szybkość obrotu zapasów	1 dzień	1 dzień	1 dzień
<u>zapasy x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	0,45	0,49	0,47
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100</u>			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	88,15%	73,37%	58,98%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u>			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
Średnioroczny	2,1%	3,5%	0,8%
od grudnia do grudnia	0,7%	4,4%	1,7%

3.2. Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Rentowność majątku, rentowność kapitału własnego i rentowność netto sprzedaży wykazywały wartości ujemne we wszystkich trzech latach.

W 2005 roku wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do 1,30 z 1,13 w 2004 roku i z 1,12 w 2003 roku.

Wskaźnik płynności III wzrósł w 2005 roku do 0,22 w porównaniu do 2004 i 2003 roku, kiedy to wynosił odpowiednio 0,03 i 0,08.

Wskaźnik szybkości obrotu należności wynoszący w 2005 roku 119 dni zwiększył się w stosunku do lat 2004 i 2003, kiedy to wynosił odpowiednio 115 i 112 dni.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań spadł w 2005 roku do poziomu 110 dni ze 117 dni w 2004 roku i ze 127 dni w 2003 roku.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania nie zmienił się istotnie w okresie od 2003 do 2005 roku.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na koniec 2005 roku się wzrósł do poziomu 88,15% w stosunku do końca 2004 i 2003 roku, kiedy to wynosił odpowiednio 73,37% i 58,98%.

3.3. Kontynuacja działalności

W roku 2005 Spółka poniosła stratę w wysokości 30.087 tysięcy złotych. Jednocześnie Spółka wykazuje ujemny majątek obrotowy netto (po uwzględnieniu pozostałych rezerw

krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych) w kwocie 8.985 tysięcy złotych. Jak to opisano w nocie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego, w pierwszym kwartale 2006 roku Spółka przeprowadziła emisję 10.000.000 sztuk akcji. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 12 złotych za akcję. Wszystkie oferowane akcje zostały objęte i opłacone, co spowodowało, że kapitały Spółki wzrosły o 120.000 tysięcy złotych.

W nocie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę. Ponadto, we wspomnianej nocie Zarząd przedstawił plany i założenia dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku [patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu].

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Impuls w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania, za wyjątkiem kwestii przedstawionych w punktach od 5 do 8 naszej opinii, nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)*

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

a. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka wykazuje aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie netto 9.764 tysięcy złotych. Za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2003 roku Spółka poniosła znaczne straty bilansowe i podatkowe. Jednocześnie Zarząd Spółki nie posiada projekcji finansowych na kolejne lata wykazujących dochód do opodatkowania wystarczający do realizacji powyższego aktywa i nie przedstawił nam analizy prezentującej możliwość wykorzystania aktywa z tytułu podatku odroczonego. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie ocenić stopnia realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, a w związku z tym wypowiedzieć się na temat powyższego salda.

b. Wycena udziałów w jednostce zależnej WPBP Wrobis S.A.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w bilansie Spółki zaprezentowano udziały w jednostce zależnej WPBP Wrobis S.A. w wartości netto, po uwzględnieniu odpisu aktualizującego, wynoszącej 11.045 tysięcy złotych. Spółka ta od dwóch lat osiąga dodatnie wyniki finansowe, a jej budżet na kolejny rok wykazuje zysk. Wartość udziału Mostostalu Warszawa S.A. w kapitale własnym tej spółki zależnej na dzień 31 grudnia 2005 roku przekracza wyżej wymienioną wartość netto udziałów o kwotę 5.418 tysięcy złotych. W związku z tym uważamy, iż Spółka powinna rozwiązać odpis aktualizujący w wysokości 3.123 tysięcy złotych w rachunek zysków i strat za rok 2005. Gdyby Spółka dokonała powyższego rozwiązania odpisu aktualizującego w bieżącym rachunku zysków i strat, strata za rok 2005 byłaby niższa o 3.123 tysiące złotych, a kapitały własne na dzień 31 grudnia 2005 roku o tę kwotę wyższe.

c. Wycena wbudowanych instrumentów finansowych.

Spółka była stroną kontraktów długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, z których wydzielane i oddzielnie wyceniane były wbudowane instrumenty finansowe. Kontrakty takie zakończyły się w drugiej połowie 2005 roku. Dla tego typu kontraktów Spółka szacowała oczekiwane przychody ze sprzedaży według kursu spot z dnia zawarcia kontraktu. Naszym zdaniem szacunek przychodów operacyjnych dla tego typu kontraktów powinien być dokonywany według kursu forward z dnia zawarcia kontraktu na dzień realizacji oczekiwanych przepływów z tytułu wykonywania kontraktu. W ramach naszych prac nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od obecnego Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu odpraw emerytalno – rentowych - Factum - M. Łuczyński, K. Bukowski Spółka Cywilna.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
numer ewidencyjny 130

Agnieszka Kłos
Biegły rewident Nr 10301/7581

Sebastian Łyczba
Biegły rewident Nr 9946/7392

Warszawa, dnia 24 marca 2006 roku