

**Komentarz Zarządu na temat działalności gospodarczej w 2005 r.  
(Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2005 r.)**

**Informacja o podstawowych produktach i rynkach zbytu.**

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. to Spółka budowlana i Grupa Kapitałowa składająca się z jednostki dominującej oraz 14 spółek zależnych I i II stopnia. W skład grupy wchodziły spółki z różnych branż od przemysłu odzieżowego przez spożywczy, instalacyjny, metalowy, elektryczny po budowlany. Grupa od września 2002 r. przechodziła głęboką restrukturyzację, której celem było między innymi ukierunkowanie Grupy na szeroko rozumiane budownictwo. W efekcie sprzedano część spółek nie mieszczących się w zakładanej grupie biznesowej. Na dzień sprawozdania trzon Grupy Kapitałowej stanowią spółki wyspecjalizowane w zakresie robót budowlanych, instalacyjnych i elektrycznych.

Zdobyte doświadczenie Generalnego Wykonawcy na inwestycjach realizowanych w kraju jak i zagranicą oraz szeroki zakres świadczonych usług z udziałem Spółek z Grupy pozwala Spółce podejmować się realizacji „pod klucz” najtrudniejszych zadań inwestycyjnych.

Branża budowlana w ostatnich latach znajdowała się w głębokim kryzysie. Tempo rocznego spadku sięgało nawet 10%. Od 2004 r. tempo spadku zostało powoli wyhamowane (3%).

Na 2006 r. zakłada się PKB na poziomie 4,3% natomiast wzrost inwestycji wyniesie w granicach 8%.

Są to dobre prognozy dla budownictwa jednak warunkiem jest ich realizacja.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w 2005 r. koncentrował swoją działalność na usługach budowlanych, co zostało opisane w kolejnym rozdziale. Trudności na rynku krajowym w branży budowlanej zweryfikowały obszary działań „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. Skoncentrowano się na rynkach zagranicznych. Głównym obszarem działań są Niemcy i Rosja. Poszukiwane są również nowe obszary. W kręgu zainteresowań jest rynek armeński, norweski i brytyjski.

**1. Realizacja usług budowlanych**

Zmianę w strukturze realizacji zadań operacyjnych obrazuje tabela nr 1.

**Realizacja zadań inwestycyjnych**

**Tabela nr 1**

w tys. PLN

Wyszczególnienie	Wykonanie 2004	Struktura	Wykonanie 2005	Struktura	Dynamika 2005/2004
Sprzedaż usług					
- Kraj	39 968	29,11%	7 021	22%	-82,43%
- Eksport	90 245	65,74%	19 139	58,96%	-78,79%
<b>Usługi ogółem</b>	<b>130 213</b>	<b>94,85%</b>	<b>26 160</b>	<b>80,59%</b>	<b>-79,91%</b>
Sprzedaż towarów					
- Kraj	4 100	2,99%	1 918	5,91%	-53,22%
- Eksport	2 967	2,16%	4 384	13,51%	47,76%
<b>Towary ogółem</b>	<b>7 067</b>	<b>5,15%</b>	<b>6 302</b>	<b>19,41%</b>	<b>-10,82%</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>137 280</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 462</b>	<b>100,00%</b>	<b>-76,35%</b>

W 2005 r. w stosunku do 2004 r. nastąpił spadek sprzedaży ogółem o 104,8 mln zł tj. o 76,4%. Decydujący wpływ na tę sytuację wywarło obniżenie się usług o 104 mln zł tj. o 79,9%. Spadek usług w kraju jest konsekwencją zakończonych kontraktów krajowych. Zachwiana płynność finansowa w poprzednich okresach spowodowała, iż „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wszedł w 2005 r. bez odnowionego portfela zleceń w kraju. Odnotowano również spadek sprzedaży usług w eksporcie. O ile w 2004 r. motorem eksportu była Rosja, w której zrealizowano sprzedaż usług w wysokości 70,3 mln zł to w 2005 r. zrealizowano tylko 0,4 mln zł.

Jest to efektem nie rozpoczęcia z przyczyn niezależnych od „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. dwóch planowanych kontraktów.

**Wybrane parametry ekonomiczne z rachunku zysków i strat.**

Tabela nr 2

w tys. PLN

Wyszczególnienie	2004	2005
Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	137 280	32 462
Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów	122 240	35 836
<b>Zysk ( strata ) brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 040</b>	<b>-3 374</b>
Koszty sprzedaży	1 843	1 321
Koszty ogólnego zarządu	11 890	9 823
<b>Zysk ( strata na sprzedaży</b>	<b>1 307</b>	<b>-14 518</b>
Rentowność sprzedaży	0,95%	-44,72%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-10 152	-10 496
Zysk ( strata ) na działalności operacyjnej	-8 845	-25 014
Rentowność działalności operacyjnej	-6,44%	-77,06%
Saldo działalności finansowej	11 209	-4 473
Zysk ( strata ) brutto	2 364	-29 487
Podatek dochodowy część odroczone		6 049
<b>Zysk ( strata ) netto</b>	<b>2 364</b>	<b>-35 536</b>
Rentowność netto	1,72%	-109,47%

Wyniki na wszystkich rodzajach działalności w 2005 r. w stosunku do 2004 r. uległy pogorszeniu. Spadek sprzedaży o 76,4% przy spadku kosztów bezpośrednich o 70,7% spowodował, że strata brutto na sprzedaży wyniosła 3,4 mln zł. Spółka przy braku sprzedaży prowadziła intensywne działania w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które obniżyły się 17,4% jednak mimo tego strata na sprzedaży pogłębiła się do 14,5 mln zł przy osiągniętym zysku w 2004 r. 1,3 mln zł. Ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej 10,5 mln zł (przychody 12,1 mln zł koszty 22,6 mln zł) jest związane w głównej mierze z tworzonymi rezerwami na kwotę 17,5 mln zł.

Spowodowało to pogłębienie straty operacyjnej do 25,0 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła minus 77,1% przy minus 6,4% osiągniętej w 2004 r. O ile w 2004 r. dodatnie saldo na działalności finansowej 11,2 mln zł spowodowało, iż wynik netto zamknął się zyskiem 2,4 mln zł to w 2005 r. saldo działalności finansowej pogłębiło stratę brutto do 29,5 mln zł. Ograniczenie naszej działalności budowlanej na rynku krajowym i planowane rozszerzenie działalności poprzez zakłady, które rozliczają się podatkowo w kraju realizacji usług, ogranicza możliwość wykorzystania tak zwanej tarczy podatkowej wynikającej ze strat podatkowych w latach poprzednich oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość spisanych kwot odroczonego podatku dochodowego w latach ubiegłych zaliczona w rok bieżący wyniosła minus 6 049 tys. zł. W wyniku tego strata netto zamknęła się kwotą 35,5 mln zł. Rentowność netto wyniosła minus 109,5% przy dodatniej rentowności 1,72% osiągniętej w 2004 r.

### 3. Wybrane dane bilansowe.

Tabela nr 3

w tys. PLN

Pozycje bilansu	2004	2005	Zmiana 2005 - 2004	Zmiana % 2005/2004
Aktywa trwałe	152 556	74 431	-78 125	-51,21%
Aktywa obrotowe	77 763	50 209	-27 554	-35,43%
- zapasy	2 096	493	-1 603	-76,48%
- należności	69 242	45 158	-24 084	-34,78%
- rozliczenia międzyokresowe	109	52	-57	-52,29%
Kapitały własne	108 117	71 761	-36 356	-33,63%
Zobowiązania długoterminowe	47 183	6 037	-41 146	-87,21%
Zobowiązania krótkoterminowe	75 019	46 842	-28 177	-37,56%

W porównywanych okresach nastąpiły głębokie zmiany zarówno po stronie aktywów jak i pasywów bilansu. Aktywa trwałe nominalnie obniżyły się o 78,1 mln zł, co jest związane w głównej mierze ze sprzedażą spółki Centrum Biurowe – LUBICZ Sp. z o.o. (CBL).

Aktywa obrotowe obniżyły się o 27,6 mln zł tj. o 35,4% w tym:

- zapasy o 1,6 mln zł tj. 76,5%,
- należności krótkoterminowe spadły o 24,1 ml zł tj. 34,8% w tym z tytułu utworzonych rezerw 11,5 mln zł tj. 41,6% obniżonych aktywów obrotowych.

Spadek aktywów krótkoterminowych jest konsekwencją spadku sprzedaży.

Zobowiązania długoterminowe obniżyły się o 41,1 mln zł co jest związane z rozliczeniem pożyczki wobec CBL przy sprzedaży spółki. Na dzień sprawozdawczy w zobowiązaniach długoterminowych występują tylko rezerwy długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się 28,2 mln zł tj. o 37,6%. Na koniec 2005 r. Spółka nie korzystała z kredytu bankowego.

Głębszy spadek pasywów krótkoterminowych w stosunku do aktywów krótkoterminowych poprawił relacje między tymi kategoriami co zostało opisane przy omawianiu płynności w dalszej części komentarza.

***Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta (w tym: znane umowy między akcjonariuszami, umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji)***

1. 21.01.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że zostały podpisane dwa kontrakty: na zwiększenie wartości kontraktu na supermarket w Moskwie z 6,2 mln USD, o którym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 44/2004, do 7,3 mln USD z realizacją całego projektu w tym roku, na renowacji budynku biurowego w Moskwie o wartości 3,2 mln USD, z realizacją w 2005 r. Wartość umowy w tys. zł: 33 222,00
2. 27.06.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował o sprzedaży 100 % udziałów spółki Centrum Biurowe - LUBICZ Sp. z o.o. (CBL) w Krakowie za cenę 36,5 mln USD powiększoną o wartość aktywów netto spółki CBL na dzień sprzedaży po wyłączeniu nieruchomości. W wyniku sprzedaży: - MOSTOSTAL-EXPORT S.A. spłacił zadłużenie wobec spółki CBL w wysokości 39,043 mln zł, - rozliczony został kredyt CBL wobec Banku w wysokości 28,077 mln USD, oraz MOSTOSTAL-EXPORT S.A. został uwolniony ze zobowiązań pozabilansowych w wysokości 88,994 mln zł wynikających z poręczenia za kredyt CBL wobec Banku. Wartość aktywów netto spółki CBL przypadająca jeszcze MOSTOSTAL-EXPORT S.A. będzie ustalona do dnia 20 lipca 2005 r. Pomiedzy emitentem i osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta a nabywającym nie występują żadne powiązania. Kryterium będącym podstawą uznania ww. aktywów za aktywa o znacznej wartości przyjęto 10% kapitałów własnych MOSTOSTAL-EXPORT S.A. Ponadto Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. informuje, że w dniu 20 maja 2005 r. powiadomił Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o opóźnieniu w przekazaniu ww. raportu.
3. 09.09.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że podpisał kontrakt na projektowanie i budowę biurowca w Moskwie. Termin rozpoczęcia prac - IV kwartał 2005 r. Czas realizacji 18 miesięcy. Kryterium uznania umowy za znaczącą - wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Wartość umowy w tys. zł: 65 408,00
4. 08.11.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że w dniu 8 listopada 2005 roku otrzymał z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Wydział XVII Gospodarczy wniosek Pana Mariusza Motty o ogłoszenie upadłości MOSTOSTAL-EXPORT S.A. oraz postanowienie tego Sądu o połączeniu tej sprawy do wspólnego rozpoznania i orzekania ze sprawą z wniosku Wytwórni Konstrukcji Stalowych Mostostal Chojnice S.A. o ogłoszenie upadłości dłużnika.

Mostostal Chojnice S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości MOSTOSTAL-EXPORT S.A. mając świadomość, iż wzajemne roszczenia MOSTOSTAL-EXPORT S.A. o kary umowne za zwłokę w dostawach oraz zwrot kosztów usunięcia wad w zrealizowanych przez Mostostal Chojnice S.A. dla kontrahenta zagranicznego konstrukcjach stalowych (którymi kontrahent obciążył MOSTOSTAL-EXPORT S.A.) znacznie przewyższają wierzytelność Mostostal Chojnice S.A. względem MOSTOSTAL-EXPORT S.A. z tytułu dostaw tych konstrukcji.

W związku z powyższym MOSTOSTAL-EXPORT S.A. w oświadczeniach z dnia 7 i 8 listopada 2005 r. potrącił przysługujące mu wierzytelności z wierzytelnościami Mostostal Chojnice S.A., w następstwie czego Mostostal Chojnice S.A. zobowiązany jest zapłacić MOSTOSTAL-EXPORT S.A. kwotę 1.795.215,70 zł.

MOSTOSTAL-EXPORT S.A. wezwał też Mostostal Chojnice S.A. do niezwłocznego cofnięcia wniosku o upadłość pod rygorem odpowiedzialności z art. 34 Prawa upadłościowego i naprawczego oraz wezwał do złożenia wniosku o umorzenie prowadzonego przeciwko MOSTOSTAL-EXPORT S.A. postępowania egzekucyjnego.

W związku z wnioskiem Pana Mariusza Motty, Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że w dniu 7 listopada 2005 r. strony zawarły umowę na pośrednictwo Pana Mariusza Motty w sprzedaży nieruchomości należącej do MOSTOSTAL-EXPORT S.A. i że są prowadzone rozmowy zapewniające uregulowanie zobowiązań MOSTOSTAL-EXPORT S.A. i cofnięcie wniosku.

5. 02.01.2006 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że zawarł z dwoma osobami fizycznymi warunkową umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce zależnej Mostostal-Export - DOM Sp. z o.o. Umowa jest zawarta pod warunkiem zawieszającym zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy spółki. Nabywcą 2.228 udziałów za łączną cenę 998.144,00 zł, jest Pan Krzysztof Kosiorek. Drugim nabywcą jest Pani Elżbieta Sjöblom, która zakupiła 2.228 udziałów za łączną cenę 1.002.600,00 zł. Pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta, a nabywającymi nie istnieją żadne powiązania. Kryterium będącym podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości jest fakt sprzedaży 100% udziałów jednostki zależnej.
6. 05.01.2006 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że sprzedał 238.130 sztuk akcji spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Przed sprzedażą MOSTOSTAL-EXPORT S.A. posiadał 2.938.130 akcji/głosów BUDOPOL-WROCŁAW S.A. co stanowiło 65,29% kapitału zakładowego i dawało 65,29% w ogólnej liczbie głosów. W przypadku wejścia w życie umowy sprzedaży Mostostal - Export - DOM Sp. z o.o. (właściciel 2.240.000 akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2006 w dniu 02 stycznia 2006 r., MOSTOSTAL-EXPORT S.A. będzie posiadał 460.000 akcji/głosów BUDOPOL-WROCŁAW S.A. co stanowić będzie 10,22% kapitału zakładowego i 10,22% ogólnej liczby głosów

#### ***Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych***

20.07.2005 r. - w nawiązaniu do raportu przekazanego w dniu 27 czerwca 2005 r., Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował o bezpośrednim wpływie sprzedaży udziałów spółki Centrum Biurowe - LUBICZ Sp. z o.o. na wyniki II kwartału 2005 r. Sprzedaż zwiększyła wynik „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. o 250 tys. zł i skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej o 25,5 mln zł.

#### ***Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, poręczeniach i gwarancjach oraz terminach wymagalności.***

Na dzień 31.12.2005 r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie posiadał kredytów bankowych.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. uzyskał gwarancje – stan na 31.12.2005 r.:

- |                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | 166,0 tys.zł,   |
| 2. BPH PBK S.A.                   | 119,0 tys.zł,   |
| 3. Banki zagraniczne              | 1.517,3 tys.zł, |

Zobowiązania pozabilansowe wynoszą:

- udzielone gwarancje i poręczenia 2.803 tys.zł,

Jednocześnie „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. posiada pozabilansowe należności warunkowe w postaci gwarancji na ogólną kwotę 2.339 tys.zł.

Według stanu na 31.12.2005 r wartość udzielonych pożyczek przez „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. wyniosła netto 3 098,7 tys. zł. Są to pożyczki udzielone spółkom z Grupy. Na pożyczki udzielone Spółkom będącym w stanie upadłości została utworzona rezerwa. Działania Zarządu Spółki

nakierowane są na jak najbardziej efektywne ściągnięcie zadłużenia od Spółek. Struktura pożyczek przedstawia się następująco:

Tabela nr 5

w tys.PLN

Nazwa dłużnika	Wartość brutto	Rezerwa	Wartość Netto	Termin wymagalności
Mostostal Export Development Sp. z o.o.	334,5		334,5	31.12.2004 r.
MOST-BUD Sp. z o.o.	183,9		183,9	31.08.2004 r.
PKZ Zamość Sp. z o.o.	418,9	418,9		31.12.2000 r.
POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o.o.	2.580,3		2.580,3	28.12.2004 r.
Z.M."Metal-ZAMET" Sp. z o.o.	1.039,9	1.039,9		15.09.2001 r.
<b>Razem</b>	<b>4.557,5</b>	<b>1.458,8</b>	<b>3.098,7</b>	

#### ***Emisja papierów wartościowych oraz opis wykorzystania.***

W 2005 r roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

#### ***Objaśnienie różnic między wynikami finansowymi wykazanymi w R-2005 a wcześniej publikowanymi prognozami (jeżeli przekraczają 10%).***

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników na 2005 rok.

#### ***Zarządzanie zasobami finansowymi i ich ocena – zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz przeciwdziałania zagrożeniom.***

Zarząd Spółki od 2002 r. prowadził restrukturyzację Grupy Kapitałowej, celem której było między innymi pozbycie się mało efektywnego majątku i poprawa płynności. Wynikiem sprzedaży wielu spółek z grupy aktywa trwałe Spółki na koniec 2005 r. obniżyły się do poziomu 74,4 mln zł. Dla porównania aktywa trwałe na koniec pierwszego półrocza 2002 r. tj. z przed rozpoczęcia restrukturyzacji wynosiły 284 mln zł. Spadek sprzedaży w 2005 r. odbił się zarówno na aktywach jak i pasywach bieżących, które obniżyły się odpowiednio, aktywa obrotowe o 27,5 mln zł, pasywa bieżące o 28,2 mln zł. Głębszy spadek pasywów bieżących niż aktywów poprawił relacje między tymi kategoriami co wpłynęło na wskaźniki płynności, które ukształtowały się odpowiednio:

	2005	2004
1. Wskaźnik płynności	1,07	1,04
2. Wskaźnik wysokiej płynności	1,06	1,00

Obie kategorie wskaźników w 2005 r. w stosunku do 2004 r. uległy poprawie. Spółka na koniec roku 2005 utworzyła rezerwy na należności w kwocie 11,5 mln zł. Gdyby nie tworzone rezerwy wskaźniki płynności wyniosłyby odpowiednio:

1. Wskaźnik płynności	1,32
2. Wskaźnik wysokiej płynności	1,30

Wyszczególnienie	2005	2004	2005-2004
Sprzedaż	32 462	137 280	-104 818
Zapasy	493	2 096	-1 603
Należności	45 158	69 242	-24 084
Zobowiązania krótkoterminowe	46 842	75 019	-28 177
Cykl zapasów w dniach	6	6	
Cykl należności w dniach	508	184	324
Cykl zobowiązań w dniach	527	199	327

O ile cykl zapasów ukształtował się na tym samym poziomie co w 2004 r. to cykle należności i zobowiązań uległy znacznemu podwyższeniu. Cykl należności wzrósł o 324 dni natomiast cykl zobowiązań wzrósł o 327 dni. Wzrost cykli wynika z niskiego poziomu sprzedaży odnotowanego w 2005 r.

Problemem Spółki w 2005 roku była sprzedaż, która wpłynęła na wszystkie kategorie ekonomiczne. Na dzień sprawozdania sytuacja wygląda dużo pozytywniej. Posiadany portfel zleceń:

- Rosja – 254 mln zł.
- Niemcy – 20,7 mln zł.

pozwala bardziej optymistycznie patrzeć na 2006 rok. O ile w 2005 r. planowano rozpocząć kontrakty w Rosji to niestety z przyczyn niezależnych od Spółki nie udało się rozpocząć ani jednego kontraktu.

W I kw. 2006 roku po trudnej i długiej zimie w Rosji rozpoczęto pierwszy z kontraktów. Kolejne dwa rozpoczną się na przełomie II i III kw. a ostatni w końcu III kw.

Kontrakty w Niemczech są to kontrakty krótkoterminowe z realizacją w 2006 r. Spółka kontrakty w Niemczech realizuje w siłach własnych w związku z czym sukcesywnie wraz z rozpoczęciem robót zwiększa zatrudnienie.

Na dzień sprawozdania podpisano kontrakt krajowy na 62,8 mln zł.

Na podstawie zaprezentowanych faktów można stwierdzić, że rok 2006 będzie zgoła odmiennie wyglądał w stosunku do 2005 rok. Kluczem do sukcesu będzie terminowe rozpoczęcie planowanych kontraktów i temu zagadnieniu zostanie poświęcona główna uwaga Zarządu.

### ***Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.***

Szacowane w ustawie budżetowej na 2006 r. tempo wzrostu PKB na poziomie 4,3% przy zrealizowanym w 2005 r. rzędu 3,8% wskazuje, że gospodarka powoli nabiera tempa. Z badań klimatu w gospodarce wynika, że przedsiębiorstwa bardziej optymistycznie patrzą w przyszłość. Lepsze wyniki przedsiębiorstw jak i większy optymizm skłoniły część branż jak przemysł i przetwórstwo do zwiększenia nakładów inwestycyjnych. Również inwestorzy zagraniczni wykazują większą skłonność do inwestowania w Polsce.

Rosnące tempo nakładów inwestycyjnych jest jednym z kluczowych czynników wprowadzenia gospodarki na ścieżkę stałego wzrostu. Poważnym problemem wielu przedsiębiorstw jest brak środków obrotowych. Usztywniona polityka banków w zakresie finansowania przedsiębiorstw obserwowana w ostatnich latach, nie służyła poprawie sytuacji finansowej firm.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. oceniając sytuację na rynku krajowym jako trudną skoncentrował działania na rynkach eksportowych. Wprawdzie sprzedaż eksportowa w 2005 r. szczególnie na rynku rosyjskim wykazała wahnięcia jednak nie wynikało to z przyczyn leżących po stronie „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. Mimo tego portfel zamówień na tym rynku sukcesywnie się powiększał stwarzając dobre podstawy na 2006 rok.

Mimo ugruntowanej pozycji na rynku rosyjskim i niemieckim, „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. nie poprzestał poszukiwać nowych nisz eksportowych. Po wejściu na rynek irlandzki intensywnie penetrowany jest rynek angielski, norweski i armeński

Krajowy rynek budowlany wyhamował spadkową tendencję. Wzrost nakładów inwestycyjnych powinien już w 2006 r. odwrócić negatywne trendy. Daje to dla „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. podstawy do zdynamizowania sprzedaży na rynku krajowym, co przy ugruntowanej pozycji na rynkach zagranicznych dobrze rokuje na najbliższe lata.

### ***Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej.***

Czynnikami istotnymi dla Spółki są:

- prognozy gospodarcze makro na 2006 r. i dalsze lata jak i ich realne przełożenie na gospodarkę,
- oprocentowanie kredytów jak i większa aktywność banków w ich udzielaniu,
- efektywny popyt na nowe inwestycje,
- kurs walutowy PLN w stosunku do USD i EURO,
- otwartość rynków wschodnich na zagranicznych wykonawców.

Wszystkie przedstawione czynniki będą miały kluczowy wpływ na dalszą działalność Spółki. Zakładany w najbliższych latach wzrost popytu inwestycyjnego dla Spółki posiadającej duże doświadczenie jak i niezbędne zaplecze w Grupie Kapitałowej, stwarza szansę na wzrost portfela realizowanych inwestycji szczególnie krajowych. Zakładany w budżecie na 2006 r. wzrost inwestycji o 8,7% powinien ożywić rynek budowlany w kraju. Warunkiem zrealizowania zakładanych wielkości wzrostu będzie, zwiększenie aktywności banków w zakresie finansowania nowych inwestycji jak i firm budowlanych realizujących te inwestycje.

Stabilizacja kursów walut, przy przyjętej przez „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. strategii zwiększenia udziału eksportu jest kluczowym czynnikiem decydującym o zakładanym powodzeniu. Rozchwiane kursy mogą doprowadzić do powstania wysokich różnic kursowych, które skonsumują zakładane zyski.

#### **Zagrożenia w realizacji procesu gospodarczego.**

- rosnący eksport, tak zorganizowany jak i indywidualny wykwalifikowanej siły roboczej na zachód przy braku kształcenia młodzieży w zawodach budowlanych (pierwsze symptomy tego zjawiska są już publikowane w opracowaniach GUS) spowoduje, że na rynku zabraknie firm podwykonawczych realizujących roboty budowlane co wpłynie na wzrost kosztów bezpośrednich,
- zła organizacja w przygotowaniu i skomplikowane procedury pozyskania dopłat z funduszy unijnych powoduje, że część funduszy jest nie wykorzystana, zmniejszając limity na lata następne a w konsekwencji prowadzi do ograniczenia nakładów inwestycyjnych,
- w 2005 r. kurs PLN w stosunku do USD i EURO wykazuje duże wahania. Wahania kursów utrudniają realizację kontraktów realizowanych jak i negocjowanie nowych,
- ostatnie decyzje Rady Polityki Pieniężnej powodują sukcesywne obniżanie podstawowych stóp procentowych. Banki reagują na obniżki w sposób tendencyjny, w większym stopniu obniżają cenę depozytów niż kredytów co powoduje, że cena kredytu nadal jest wysoka.
- zapowiedź wprowadzenia od 2008 r. 22% stawki VAT na mieszkania, w krótkim okresie czasu nakręci koniunkturę przedsiębiorstwom realizującym inwestycje mieszkaniowe jednak w dłuższej perspektywie spowoduje wzrost cen mieszkań i ograniczy popyt.

#### ***Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju co najmniej do końca trwającego roku obrotowego.***

##### ***Czynniki wewnętrzne.***

1. Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej w celu dalszej poprawy efektywności i sprawności działania.
2. Kontynuacja przyjętej strategii na rynku krajowym, polegająca na odejściu od dużych projektów na rzecz mniejszych celem poprawy obiegu środków finansowych.
3. Pozyskanie nowych kontraktów na rynku krajowym.
4. Dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie przychodów na rynkach obsługiwanych jak i wejście na nowe rynki.
5. Dalsza optymalizacja kosztów bezpośrednich celem osiągnięcia dodatniego wyniku operacyjnego.

##### ***Czynniki zewnętrzne.***

1. Prognozy gospodarcze makro.
2. Ożywienie popytu na inwestycje.
3. Redukcja stóp procentowych.
4. Kurs PLN w stosunku do EURO i USD.
5. Dalszy rozwój rynków wschodnich.

Przedstawione czynniki wewnętrzne jak i zewnętrzne w zasadniczy sposób będą wpływały na dalszą działalność Spółki, zarówno w bliższej jak i dalszej perspektywie.

Między obiema grupami czynników występuje ścisła korelacja. Podjęte działania w zakresie pierwszej grupy są konsekwentnie realizowane przez Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. i służą sukcesywnemu dostosowaniu się do zmieniających się warunków zawartych w grupie czynników zewnętrznych. Zachowanie ciągłości procesu pozwoli „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. zdynamizować sprzedaż i generowanie dodatniego wyniku zarówno na poziomie operacyjnym jak i netto.

**Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce.**

Do podstawowych zadań w najbliższych latach należy:

- sfinalizowanie rozpoczętego procesu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej „MOSTOSTAL-EXPORT”, poprzez podniesienie sprawności organizacyjnej przedsiębiorstw i wzrostu efektywności posiadanych aktywów finansowych,
- ograniczenie zaangażowania kapitału w dziedziny lub podmioty nie przynoszące zakładanej rentowności i efektywności działania,
- odwrócenie spadkowej tendencji sprzedaży poprzez:
  - rozpoczęcie kontraktów na rynku rosyjskim,
  - wejście na rynek armeński,
  - zdynamizowanie sprzedaży na rynku niemieckim,
  - rozpoczęcie nowych kontraktów na rynku krajowym,
- dalsza poprawa płynności i sprawności działania Spółki.

**Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.**

Skład Zarządu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A na dzień 31.12.2005 r :

- Michał Skipietrow                      Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

- |                          |  |
|--------------------------|--|
| - Eugeniusz Wawrzyniak   | Przewodniczący Rady Nadzorczej                               |
| - Niels Bonn             | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej                           |
| - Fritz Horst Melsheimer | Członek Rady Nadzorczej                                      |
| - Krzysztof Loth         | Członek Rady Nadzorczej                                      |
| - Helmut Stefan Floeth   | Członek Rady Nadzorczej – powołanie 30.06.2005 r.            |
| - Grzegorz Mroczkowski   | Członek Rady Nadzorczej – wygaśnięcie kadencji 30.06.2005 r. |

Łączna wartość wynagrodzeń Rady Nadzorczej w Spółce wypłaconych i należnych w 2005 roku wyniosła 322.766,55 zł.

Łączna wartość wynagrodzeń Zarządu w Spółce wypłaconych i należnych w 2005 roku wyniosła 1.747.454,57zł.

Osoby nadzorujące i zarządzające oraz im bliskie nie korzystały z pożyczek, gwarancji i poręczeń emitenta.

**Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Akcje emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia emitenta odbytego 31 sierpnia 2005 r:

Michał Skipietrow	-	2.752.044*
Zofia Szwed	-	866.939
Andrzej Dobrucki	-	1.036
Niels Bonn	-	1.395.000
Helmut Stefan Floeth	-	nie posiada
Krzysztof Loth	-	nie posiada
Fritz Horst Melsheimer	-	152.540
Eugeniusz Wawrzyniak	-	2.474

\* Michał Skipietrow w transakcji pakietowej 11 kwietnia 2006 r. sprzedał 400 tys. akcji „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.. Papiery sprzedawał po 2,90 zł. Przed sprzedażą posiadał 3.152.044 akcje co stanowiło 6,90% w kapitale zakładowym i dawało 4.032.044 głosy i 8,30% na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

**Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta**



Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. wg stanu na dzień Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia emitenta odbytego 31 sierpnia 2005 r.:

Tabela nr 6

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZA
1.	Michał Skipietrow*	2.752.044	6,02	3.632.044	7,48
2.	Niels Bonn	1.395.000	3,05	4.515.000	9,30

\* Michał Skipietrow w transakcji pakietowej 11 kwietnia 2006 r. sprzedał 400 tys. akcji „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A.. Papiery sprzedawał po 2,90 zł. Przed sprzedażą posiadał 3.152.044 akcje co stanowiło 6,90% w kapitale zakładowym i dawało 4.032.044 głosy i 8,30% na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy wynosi 45.684.300 PLN i dzieli się na 44.558.803 akcje o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, co stanowi 48.558 803 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Akcje własne do zbycia.**

W okresie sprawozdawczym „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. nie przeprowadził nowej emisji akcji, jak również nie dokonywał skupu akcji własnych.

#### **Ważniejsze wydarzenia w 2005 roku.**

13.06.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki działając stosownie do Zasady Nr 18 Dobrych praktyk w spółkach publicznych przyjęła Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej MOSTOSTAL-EXPORT S.A. za rok sprawozdawczy 2004 zawierające następującą ocenę sytuacji Spółki: Wykonując dyspozycję zawartą w art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, jak również wypełniając zasadę Nr 18 Dobrych praktyk... Rada Nadzorcza uważa, że Spółka kontynuowała zalecane przez Radę działania naprawcze, a przyjęte kierunki restrukturyzacji Spółki i Grupy Kapitałowej są konsekwentnie realizowane przez Zarząd. Zdecydowany wzrost sprzedaży, poprawa wskaźników sprawności działania jak i płynności oraz poszerzająca się ilość rynków, na których obecny jest MOSTOSTAL-EXPORT S.A. stabilizuje sytuację Spółki i daje dobre podstawy do kontynuowania działalności w okresach następnych.

13.06.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował o przyjęciu Oświadczenia w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego, za wyjątkiem zasad: Nr 14, 20 i 28, które to Spółka przyjmuje częściowo. Zasady przyjęte przez Zarząd do stosowania w Spółce zostały zaakceptowane przez Radę Nadzorczą i przedstawione zostaną do zaakceptowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu MOSTOSTAL-EXPORT S.A. w dniu 30 czerwca 2005 r. Załączniki: Dobre praktyki w spółkach publicznych. rtf. Pełna treść raportu dostępna pod adresem: <http://www.e-pap.com.pl/ESPI/espi> <http://demo.e-pap.pl/espi>

17.08.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. poinformował, że otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydz. Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki uwzględniających zmiany uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie MOSTOSTAL-EXPORT S.A. w dniu 30 czerwca 2005 roku. Tekst jednolity Statutu ustalony został przez Radę Nadzorczą zgodnie z delegacją zawartą w uchwale ww. zgromadzenia i stanowi załącznik do niniejszego raportu. Załączniki: Statut MOSTOSTAL-EXPORT tekst jednolity. pdf Pełna treść raportu dostępna pod adresem: <http://www.e-pap.com.pl/ESPI/espi> <http://demo.e-pap.pl/espi>

24.08.2005 r. - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. podał do wiadomości aktualne Oświadczenie w sprawie stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego. Załączniki: Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005.pdf. Pełna treść raportu dostępna pod adresem: <http://www.e-pap.com.pl/ESPI/espi> <http://demo.e-pap.pl/espi>

***Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych:***

Zgodnie z umową z dnia 31.08.2004 r. zawartą pomiędzy KPMG Sp. z o.o. a MOSTOSTAL EXPORT S.A. wynagrodzenie KPMG Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług wyniosło 187 393,54 zł w tym:

- badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 174 205,10 zł co stanowi 92,96 % wynagrodzenia ogółem,
- dodatkowe usługi 13 187,44 zł co stanowi 7,04 % wynagrodzenia ogółem.

Zgodnie z umową z dnia 12.08.2005 r. zawartą pomiędzy KPMG Sp. z o.o. a MOSTOSTAL EXPORT S.A. wynagrodzenie KPMG Sp. z o.o. z tytułu świadczonych usług wyniosło 378 719,35 zł w tym:

- badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 228 873 zł co stanowi 60,43 % wynagrodzenia ogółem,
- dodatkowe usługi 149 846,35 zł co stanowi 39,56 % wynagrodzenia ogółem.

**ZARZĄD:**