

Komentarz Zarządu na temat działalności gospodarczej w pierwszym półroczu 2005 r.

(Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w pierwszym półroczu 2005 r.)

Wprowadzenie

Po pierwszym półroczu 2005 r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. sporządził sprawozdanie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Dostosowanie do wymogów Międzynarodowych Standardów rachunkowości spowodowało zmiany a w szczególności w:

- sposobie podejścia do wyceny kapitałów własnych (uwzględnienie hiperinflacji),
- sposobie podejścia do wyceny długoterminowych aktywów finansowych,
- sposobie podejścia do wyceny należności oraz rezerw,
- sposobie prezentacji działalności gospodarczej,

Część zmian wynikających z MSR została opisana w notach dodatkowych natomiast część zawiera niniejszy Komentarz Zarządu.

Informacja o podstawowych produktach i rynkach zbytu.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. To Spółka budowlana i Grupa Kapitałowa składająca się z jednostki dominującej oraz 25 spółek zależnych I i II stopnia. Podstawowym walorem Spółki jest stworzona w okresie ostatnich kilku lat wielobranżowa grupa budowlana wyspecjalizowana w prowadzeniu robót budowlanych, elektrycznych i instalacyjnych. 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.

W pierwszym półroczu 2005 r odnotowano tempo rozwoju gospodarczego rzędu 2,5 %. Z danych GUS za pierwsze półrocze 2005 r dotyczących klimatu w gospodarce wynika, że przedsiębiorstwa budowlane oceniają, iż:

Oceny pozytywne.

- nastąpił wzrost portfela zamówień na roboty budowlano montażowe.
- w najbliższej przyszłości portfel zamówień będzie się kształtował na zadawalającym poziomie,
- wzrost portfela pociągnie za sobą wzrost zatrudnienia,
- zmniejszyło się znaczenie barier związanych z cenami materiałów i z finansowaniem działalności.

Bariery w prowadzeniu działalności.

- duża konkurencja na rynku budowlanym,
- wzrost kosztów zatrudnienia,
- niedobór wykwalifikowanej siły roboczej.

Szacowany na 2005 r wzrost PKB na poziomie 3,8-4 % jest niższy od pierwotnych założeń 5 %. Nakłady inwestycyjne w pierwszym półroczu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 4,5 %. Nakłady na budynki i budowle wzrosły o 5,4 %. W pierwszym półroczu 2005 r. rozpoczęto o 24 % więcej inwestycji niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Z powyższych danych wynika, że branża budowlana powoli wychodzi z zapaści, w którą popadła w ostatnim pięcioleciu.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. w pierwszym półroczu 2005 r kontynuował przyjętą strategię orientacji na rynki zagraniczne a w szczególności na rynki wschodnie i rynek niemiecki.

1. Realizacja usług budowlanych

Zmianę w strukturze realizacji zadań operacyjnych obrazuje tabela nr 1.

Realizacja zadań inwestycyjnych

Tabela nr 1

w tys. zł.

Wyszczególnienie	Wykonanie I p. 2004 r	Struktura %	Wykonanie I p. 2005 r	Struktura %	Dynamika I p. 2005/I p. 2004
Sprzedaż usług					
- kraj	17.739	20,84	4.916	22,38	27,71
- eksport	63.608	74,71	11.803	53,73	18,55
Usługi ogółem	81.347	95,55	16.719	76,12	20,55
Sprzedaż towarów					
- kraj	2.030	2,38	873	3,97	43,00
- eksport	1.761	2,07	4.374	19,91	248,38
Sprzedaż towarów ogółem	3.791	4,45	5.247	23,88	138,41
Sprzedaż razem	85.138	100,00	21.966	100,00	25,80

W pierwszym półroczu 2005 r w stosunku do analogicznego okresu 2004 r pomimo tendencji, o których mowa na wstępie nastąpił spadek sprzedaży ogółem o 63,2 mln zł. Dynamika sprzedaży wyniosła 25,80 %. Decydującym czynnikiem, który wywarł wpływ zarówno na strukturę jak i dynamikę sprzedaży jest eksport usług budowlanych, który nominalnie obniżyły się o 51,8 mln zł tj. o 81,45 %. Spowodowało to głębokie zmiany w strukturze sprzedaży usług, które obniżyły się z poziomu 95,55 % do 76,12 %. Spadek eksportu jest wynikiem spadku sprzedaży w Rosji, w której nastąpiło przesunięcie w realizacji podpisanych już kontraktów i zrealizowano jedynie sprzedaż 460 tys. zł przy sprzedaży 55,4 mln zł w pierwszym półroczu 2004 r. Sprzedaż towarów wyniosła 5,2 mln zł i jest wyższa o 1,45 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza 2004. W strukturze sprzedaży towarów dominuje eksport, który za sprawą dostaw konstrukcji stalowych do krajów UE, wzrósł z poziomu 1,7 mln zł do 4,3 mln zł dynamika 248,38 %.

2. Wybrane parametry ekonomiczne z rachunku zysków i strat.

Tabela nr 2

w tys. zł

Wyszczególnienie	I p. 2004	I p. 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85.138	21.966
Koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów	81.107	22.494
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4.031	-528
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	4,73 %	- 2,40 %
Zysk (strata) na sprzedaży	- 3.000	- 6.283
Rentowność sprzedaży	-3,52 %	- 28,60 %
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1.134	- 11.427
Rentowność działalności operacyjnej	- 1,33 %	- 52,02 %
Zysk (strata) brutto	279	- 14.206
Rentowność brutto	0,33 %	- 64,67 %
Zysk (strata) netto	279	- 14.206
Rentowność netto	0,33 %	- 64,67 %

Wyniki na wszystkich rodzajach działalności w pierwszym półroczu 2005 r po wprowadzeniu zmian w sposobach wyceny aktywów dostosowujących do wymogów MSR w stosunku do analogicznego okresu 2004 r uległy pogorszeniu. Sprzedaż obniżyła się o 74,20 % przy obniżce

kosztów bezpośrednich o 72,27 %. Wywarło to wpływ na osiągnięty poziom rentowności brutto na sprzedaży, który obniżył się z 4,73 % do minus 2,40 %. Spadek sprzedaży wynika również z nie rozpoczętych a podpisanych kontraktów w Rosji. Wartość przerobu w 2005 r. dwóch nie rozpoczętych kontraktów, szacowana była na 16 mln USD. Wpływ na taką sytuację wywarły przedłużające się formalności między inwestorami a administracją Moskwy.

W pierwszym półroczu 2005 r. Zarząd prowadził konsekwentne działania w zakresie oszczędności w kosztach ogólnego zarządu. Pozwoliło to na redukcję tych kosztów o 1,2 mln zł tj. o 20,8 %. Strata na sprzedaży 6,28 mln zł jest o 109,4 % wyższa niż osiągnięta w pierwszym półroczu 2004 r (minus 3 mln zł). Ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej wynika z utworzonych rezerw na kwotę 7,4 mln. zł z tego:

- na należności inwestycyjne -	3.241 tys. zł,
- na naprawy gwarancyjne -	312 tys. zł,
- na przyszłe zobowiązania -	2.250 tys. zł,
- na należności -	415 tys. zł,
- na ugody, odszkodowania i kary -	711 tys. zł,
- na spisane należności -	2 tys. zł,
- inne -	502 tys. zł,
Razem	7.433 tys. zł.

Spółka utworzyła rezerwę na częściowe pokrycie zobowiązań budżetowych Spółki zależnej PPI w kwocie 3 450 tys. zł.

Ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej powiększyło stratę do poziomu 11,47 mln zł co spowodowało, że strata na działalności operacyjnej jest o 10,3 mln zł większa jak w pierwszym półroczu 2004 r (-1,13 mln zł).

Rentowność działalności operacyjnej wyniosła minus 52,02 % przy rentowności minus 1,33 % osiągniętej w pierwszym półroczu 2004 r.

Saldo działalności finansowej również zamknęło się ujemną kwotą 3,0 mln zł. pogłębiając stratę brutto i netto do poziomu 14,2 mln zł. Rentowność netto wyniosła minus 64,67 % przy dodatniej rentowności 0,33 osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

4. Wybrane dane bilansowe.

Tabela nr 5

Pozycje bilansu	w tys. zł	
	I p. 2004	I p. 2005
Aktywa długoterminowe	150.385	86.469
Aktywa krótkoterminowe	142.094	73.823
- zapasy	2.931	812
- należności krótkoterminowe w tym:	106.121	49.933
- z tytułu dostaw robót i usług	54.920	28.517
- inwestycje krótkoterminowe	32.443	22.978
- krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	599	100
Kapitały własne	107.046	93.910
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	173.133	60.780
- zobowiązania krótkoterminowe w tym :	118.469	50.774
- z tytułu dostaw robót i usług	75.945	35.098

W porównywanych okresach aktywa długoterminowe obniżyły się o 63,9 mln zł. Jest to wynikiem sprzedaży 100 % udziałów w Spółce Centrum Biurowe Lubicz Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe obniżyły się o 68,27 mln zł tj. o 48,04 % w tym:

- zapasy o 2,1 mln zł tj. 72,2 %,
- należności krótkoterminowe spadły o 56,18 ml zł tj. 52,0 %, w tym należności handlowe o 26,4 mln zł tj. o 48,0 %.
- inwestycje krótkoterminowe spadły o 9,4 mln zł tj. 29,2 %.

Spółka z wygenerowanych środków na transakcji sprzedaży CBL Lubicz rozliczyła swoje zobowiązania długoterminowe w kwocie 38,4 mln zł jak również część zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się 67,7 mln zł tj. o 57,1 % w tym zobowiązania handlowe spadły o 40,8 mln zł. Transakcja sprzedaży CBL Lubicz wpłynęła na poprawę relacji między aktywami i pasywami bieżącymi. O ile wskaźnik relacji należności krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym półroczu 2004 r wynosił 0,89 to na koniec okresu obrotowego wzrósł do 0,98.

Głęboki spadek sprzedaży wywarł zasadniczy wpływ na wskaźniki sprawności działania.

	I p. 2004	I p. 2005
1. Cykl zapasów w dniach	6	7
2. Cykl należności w dniach	224	409
3. Cykl zobowiązań w dniach	250	416

W obu porównywanych okresach cykle należności i zobowiązań należy uznać za zbyt wysokie jednak relacje między cyklem należności a zobowiązań za poprawne.

Relacje między aktywami bieżącymi i pasywami bieżącymi zostały 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 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 renowację budynku biurowego w Moskwie o wartości 3,2 mln USD z realizacją w 2005 r
2. 27.06.2005 r - Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. informuje 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 br. Pomędzy emitentem i osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta a nabywającym nie występują żadne powiązania.

Ponadto Zarząd MOSTOSTAL-EXPORT S.A. informuje, że w dniu 20 maja br. Powiadomił Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o opóźnieniu w przekazaniu ww. raportu.

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi – pow. 500 000 EUR.

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi o wartości powyżej 500 000 EUR.

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

Na dzień 30.06.2005 r. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. ma kredyt:

- w Banku Handlowym w Warszawie S.A. w wysokości 1.100 tys. zł.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. uzyskał gwarancje – stan na 30.06.2005 r.

1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	327,9 tys. zł,
2. Banki zagraniczne	1.572,9 tys. zł,
3. BPH PBK S.A.	119,0 tys. zł,
4. NORD/LB	491,4 tys. zł

Zobowiązania pozabilansowe wynoszą na 30.06.2005,

- udzielone gwarancje i poręczenia 4.007 tys. zł,
- weksle 620 tys. zł.

Jednocześnie „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. posiada pozabilansowe należności warunkowe w postaci gwarancji, poręczeniach i weksli na ogólną kwotę 1.146 tys. zł.

Według stanu na 30.06.2005 r. wartość udzielonych pożyczek przez „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. wyniosła netto 4.722,7 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 6

w tys. zł

Nazwa dłużnika	Wartość brutto	Rezerwa	Wartość Netto	Termin wymagalności
Mostostal Export Development Sp. z o.o.	328,7	0	328,7	31.12.2004 r.
ZEG S.A.	9,3	0	9,3	
ALPHA	40,0		40,0	09.12.2005 r.
PKZ Zamość	418,9	418,9	0	31.12.2000 r.
Pod Fortem Development Sp. z o.o.	4.344,7	0	4.344,7	28.12.2004 r.
Metal Zamet	1.039,9	1.039,9	0	15.09.2001 r.
Razem	6.181,5	1.458,8	4.722,7	

1. Emisja papierów wartościowych oraz opis wykorzystania.

W pierwszym półroczu 2005 roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

Objaśnienie różnic między wynikami finansowymi wykazаныmi w SAP a wcześniej opublikowanymi prognozami (jeżeli przekraczają 10%).

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników na 2005 r.

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

Według stanu na 30.06.2005 r w stosunku do analogicznego okresu nastąpił spadek aktywów krótkoterminowych o 68,3 mln zł. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe obniżyły się w porównywanym okresie o 67,7 mln zł w tym zobowiązania krótkoterminowe 67,7 mln zł. Wskaźnik płynności obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań ukształtował się odpowiednio:

	I p.2004	I p. 2005
- wskaźnik płynności bieżącej	1,17	1,39
- wskaźnik płynności szybkiej	1,15	1,37

Poziom wskaźników w obu okresach należy uznać za poprawny i akceptowany przez rynek. Rozliczenie znacznej części zobowiązań (67,7 mln zł) spowodowało wyraźną poprawę wskaźnika płynności szybkiej, który w porównywanym okresie wzrósł z poziomu 1,15 do 1,37 (norma rynkowa 1). Wynika z tego, że Spółka w ciągu półtora roku tj. po okresie zapaści finansowej (wskaźnik płynności szybkiej w I p. 2003 wynosił 0,69) odzyskała płynność finansową.

Ważnym elementem poprawy płynności były poczynione przez Zarząd działania w 2004 r, jak i ich kontynuacja w pierwszym półroczu 2005 r :

- ograniczenie zatrudnienia,
- najpierw restrukturyzacja a następnie spłata zadłużenia bankowego (na 30.06.05 poziom kredytu 1,1 mln zł),
- ograniczenie zobowiązań pozabilansowych z poziomu 155,3 mln zł do 4,6 mln zł,
- sprzedaż mało efektywnego majątku trwałego i finansowego.
- portfel zamówień w Rosji na 56,8 mln USD, akwizycja na około 181 ,mln USD. Portfel zamówień w Niemczech na 1 mln EURO i 11,7 mln EURO w akwizycji.

Na podstawie zaprezentowanych faktów:

1. podpisanych kontraktów na 56,8 mln USD,
2. ustabilizowania sytuacji finansowej Spółki (wskaźnik płynności II stopnia na dobrym poziomie 1,37),
3. optymalizacji kosztów ogólnego zarządu spadek o 20,8 %,
4. dotychczasowych wyników restrukturyzacji.

Zarząd „MOSTOSTAL EXPORT” S.A. uważa, że zostały stworzone dobre podstawy dla działalności w drugim półroczu 2005 r jak i w latach następnych.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Odnotowane w pierwszym półroczu 2005 r tempo PKB rzędu 2,5 % i zapowiedz przyśpieszenia gospodarki w drugim półroczu do 4 % jest dobrym prognozą. Ważnym elementem w tym zapowiadany wzrost jest to, iż po kilku latach zapaści branża budowlana powoli zaczyna nabierać dynamiki. Wejście Polski do Unii Europejskiej ułatwiło kapitałowi zagranicznemu lokowanie w Polsce. Zaczął napływać nie tylko kapitał portfelowy, ale również kapitał inwestycyjny. Polskie przedsiębiorstwa również wykazują większą skłonność do inwestowania. Rosnący popyt na rynku mieszkaniowym spowodowany większym poczuciem bezpieczeństwa pracy przez społeczeństwo jak również otwartością banków (przy dogodnych warunkach) na kredyty hipoteczne otworzył przedsiębiorstwom budowlanym drogę do inwestycji mieszkaniowych.

W opiniach przedsiębiorstw budowlanych zaczynają przeważać oceny pozytywne co do perspektyw na przyszłość.

„MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. po okresie, w którym ze względu na trudną sytuację na rynku krajowym ograniczał inwestycje krajowe, zintensyfikował działania akwizycyjne. Kluczową sprawą był brak możliwości udziału w przetargach publicznych do lipca br. Aczkolwiek problem ten został już dzisiaj rozwiązany to jednak głównym kierunkiem działań będzie nadal eksport. Wieloletnie doświadczenie na Rynku Rosyjskim i Niemiecki oraz ugruntowana pozycja „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. na tych rynkach sprawia, że są to podstawowe rynki dla Spółki. Na rynku rosyjskim prowadzona jest na szeroką skalę akwizycja, która skutkuje sukcesywnym podpisywaniem nowych kontraktów. Oprócz tego Spółce udało się wejść na rynek irlandzki. Czynione są działania w zakresie wejścia na rynek norweski, litewski, białoruski, ukraiński i armeński..

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

Czynnikami istotnymi dla Spółki są:

- prognozy gospodarcze makro na 2005 r i dalsze lata,
- oprocentowanie kredytów,
- efektywny popyt na mieszkania i nowe inwestycje,
- kurs walutowy PLN w stosunku do USD i EURO,
- inwestycje finansowane ze środków unijnych.

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.

Pozytywny wynik referendum o akcesji Polski z Unią Europejską otworzył szersze perspektywy dla kapitału unijnego w tym inwestycyjnego do lokowania w Polsce. Planowane finansowanie szeregu inwestycji na bazie dopłat Unijnych w tym w ochronę środowiska, otwiera dla „Mostostal Export” S.A. posiadającego bogate doświadczenie w realizacji oczyszczalni głęboką niszę.

Prowadzona polityka kredytowa wobec firm budowlanych doprowadziła do sytuacji, w której firmy posiadające kontrakty nie mogły ich realizować bądź wydłużały termin realizacji, co pociągało za sobą dodatkowe koszty obniżając rentowność. „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. jest tego podręcznikowym przykładem. Nie dość, że nie można było otworzyć nowych linii kredytowych to banki naciskały na spłatę posiadanych.

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 pierwszym półroczu 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. Dalszy rozwój sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie przychodów na rynkach obsługiwanych jak i wejście na nowe rynki.
4. Dalsza optymalizacja kosztów bezpośrednich celem osiągnięcia dodatniego wyniku operacyjnego.

Czynniki zewnętrzne.

1. Prognozy gospodarcze makro.
2. Ożywienie popytu na inwestycje.
3. Ożywienie popytu na mieszkania.
4. Redukcja stóp procentowych.
5. Kurs PLN w stosunku do EURO i USD.
6. Dalszy rozwój rynków wschodnich.
7. Wzrost inwestycji ze środków Unijnych.

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 na końcowy sukces, jakim będzie wyprowadzenie „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A na stałą ścieżkę wzrostu.

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,
- dalsza poprawa płynności i sprawności działania Spółki.

Tabela nr 7

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZA
1.	Michał Skipietrow	3.152.044	6,90	4.032.044	8,30
2.	Niels Bonn	1.395.000	3,05	4.515.000	9,30

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 1 p.2005 roku.

13.06.2005 r - Zarząd „MOSTOSTAL-EXPORT” S.A. informuje, 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. informuje 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

ZARZĄD