

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1.01- 30.06.2006**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A.

I. Dokonałiśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Spółki Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Konstruktorska 11A, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 291.678 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący stratę netto w kwocie 4.800 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 113.092 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku w kwocie 39.892 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki Mostostal Warszawa S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

II. Za wyjątkiem kwestii opisanej w akapicie IV poniżej, przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

III. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 było badane przez inny podmiot uprawniony, który z dniem 24 marca 2006 wydał o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi kwestii realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rozwiązania odpisu aktualizującego na udziały w jednostce zależnej WPBP Wrobis S.A., braku oświadczenia dla potrzeb badania ze strony niektórych członków Zarządu, wyceny wbudowanych instrumentów finansowych oraz z uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi dalszej kontynuacji działalności Spółki.

Ponadto:

- W sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku Spółka prezentuje w zobowiązaniach długoterminowych z tytułu pożyczek kwotę 44.320 tys. złotych. W dniu wydania sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy, 24 marca 2006 roku, Spółka spłaciła powyższe zobowiązanie. W związku z tym uważamy, iż na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 roku, Spółka powinna zaprezentować powyższe zobowiązanie w zobowiązaniach krótkoterminowych. Gdyby Spółka dokonała powyższej prezentacji zobowiązania, ujemny majątek obrotowy netto na dzień 31 grudnia 2005 roku, po uwzględnieniu pozostałych rezerw krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych byłby większy o 44.320 tys. złotych i wyniósłby 53.305 tys. złotych.

- W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2004 roku, Spółka wydzieliła i wyceniła wbudowane instrumenty finansowe w kontrakty długoterminowe, obciążając rachunek zysków i strat kwotą brutto 13.511 tys. złotych. Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółka zaprzestała wyodrębniania i wyceny wbudowanych instrumentów finansowych w kontrakty długoterminowe. Odwrócenie wyceny wbudowanych instrumentów finansowych zostało zaksięgowane w roku obrotowym 2005 w ciężar zobowiązań finansowych powstałych na dzień ich wyceny oraz rachunku zysków i strat za rok 2005. Naszym zdaniem Spółka powinna rozwiązać powyższą wycenę wbudowanych instrumentów finansowych w kwocie brutto 13.511 tys. złotych w ciężar roku 2004. Gdyby Spółka dokonała powyższego rozwiązania wyceny wbudowanych instrumentów finansowych w ciężar rachunku zysków i strat za rok obrotowy 2004, strata za rok obrotowy 2005, po uwzględnieniu efektu podatku odroczonego w kwocie 2.567 tys. złotych, byłaby wyższa o 10.944 tys. złotych.

IV. Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka wykazuje aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie netto 16.481 tys. złotych. Za okres zakończony 30 czerwca 2006 roku oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 roku Spółka poniosła znaczne straty bilansowe. Ponadto za wyjątkiem okresu zakończonego 30 czerwca 2006 roku Spółka poniosła znaczne straty podatkowe. Zarząd Spółki nie posiada projekcji finansowych na kolejne lata wykazujących dochód do opodatkowania wystarczający do realizacji powyższego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Biorąc pod uwagę powyższe nie jesteśmy w stanie ocenić czy aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego będzie zrealizowane, a w związku z tym wypowiedzieć się na temat powyższego salda.

V. Za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii opisanej w akapicie IV, dotyczącej realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki Mostostal Warszawa S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743).

VI. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń chcielibyśmy zwrócić uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Do dnia wydania raportu z przeglądu sprawozdania jednostkowego sprawozdanie skonsolidowane nie zostało jeszcze sporządzone.

Radosław Kuboszek
Członek Zarządu

Alina Domosławska
Członek Zarządu

Maciej Krasoń
Biegły rewident
nr ewid. 10149/7512

osoby reprezentujące podmiot

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 11 września 2006 roku