

Aneks nr 3 do Prospektu emisyjnego HAWE S.A.

W związku z publikacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hawe S.A. za cztery kwartały 2007 r. wprowadza się w treści Prospektu następujące zmiany:

Aktualizacja nr 1

Str. 14, pkt E

Było:

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o: niezbadane skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zbadane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok i jednostkowe dane finansowe za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zbadane jednostkowe dane finansowe za lata 2005 i 2004 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR).

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 4. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	30.09.2007 (MSSF)	30.09.2006 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	18 856	6 798	11 917	56 719	56 719	16 659
EBITDA	(tys. zł)	205	2 422	144	12 476	13 316	2 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-2 129	1 445	-1 131	10 987	11 827	1 566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-2 554	734	-2 774	10 763	11 603	1 476
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	-4 295	575	-2 198	8 505	9 343	1 238
Aktywa razem	(tys. zł)	123 446	*	66 490	55 342	52 702	19 076
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	53 134	*	42 535	34 719	33 511	8 916
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	16 090	*	12 846	3 080	2 537	444
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	37 044	*	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	70 312	*	23 955	20 623	19 191	10 160
Kapitał podstawowy	(tys. zł)	36 728	*	548	490	490	490
Liczba akcji	(szt.)	4 772 656	-	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję	(zł)	-0,90	-	-	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	-0,04	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	(zł)	0	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

^{a)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie emitowane akcje serii E w łącznej liczbie 95 453 120 szt.

* sporządzając sprawozdanie za trzy kwartały 2007 r., jako dane porównywalne do bilansu Emitent zamieścił dane na koniec 2006 r., w związku z tym brak jest danych bilansowych na koniec trzeciego kwartału 2006 r.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 5. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 30.09.2007 r. (w tys. zł)

P A S Y W A	30.09.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
A. Kapitał własny	70 312	23 955	20 623	19 191	10 160
I. Kapitał podstawowy	36 728	548	490	490	490
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 459	0	0	0	0
III. Pozostałe kapitały rezerwowe	21 325	24 172	9 358	9 358	8 254
IV. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-2 200	-765	10 775	9 343	1 416
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 134	42 535	34 719	33 511	8 916
I. Zobowiązania długoterminowe	16 090	12 846	3 080	2 537	444
II. Zobowiązania krótkoterminowe	37 044	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitały własne i obce razem	123 446	66 490	55 342	52 702	19 076

Źródło: Emitent

Str. 14, pkt E**Jest:**

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o: niezbadane skonsolidowane dane finansowe za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi oraz o zbadane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok i jednostkowe dane finansowe za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zbadane jednostkowe dane finansowe za lata 2005 i 2004 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR).

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 4. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	51 575	11 917	56 719	56 719	16 659
EBITDA	(tys. zł)	21 502	144	12 476	13 316	2 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	18 749	-1 131	10 987	11 827	1 566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	18 261	-2 774	10 763	11 603	1 476
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	13 685	-2 198	8 505	9 343	1 238
Aktywa razem	(tys. zł)	169 245	66 490	55 342	52 702	19 076
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	80 953	42 535	34 719	33 511	8 916
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	19 501	12 846	3 080	2 537	444
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	61 452	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	88 292	23 955	20 623	19 191	10 160
Kapitał podstawowy	(tys. zł)	36 728	548	490	490	490
Liczba akcji	(szt.)	4 772 656	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję	(zł)	2,87	-	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	0,14	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	(zł)	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

^{a)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie emitowane akcje serii E w łącznej liczbie 95 453 120 szt.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 5. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r. (w tys. zł)

P A S Y W A	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
A. Kapitał własny	88 292	23 955	20 623	19 191	10 160
I. Kapitał podstawowy	36 728	548	490	490	490
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 459	0	0	0	0
III. Pozostały kapitał zapasowy	21 325	24 172	9 358	9 358	8 254
IV. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	15 780	-765	10 775	9 343	1 416
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 953	42 535	34 719	33 511	8 916
I. Zobowiązania długoterminowe	19 501	12 846	3 080	2 537	444
II. Zobowiązania krótkoterminowe	61 452	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitały własne i obce razem	169 945	66 490	55 342	52 702	19 076

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 2**Str. 31, pkt 3****Było:**

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o: niezbadane skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za trzy kwartały 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami

Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zbadane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok i jednostkowe dane finansowe za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zbadane jednostkowe dane finansowe za lata 2005 i 2004 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR).

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	30.09.2007 (MSSF)	30.09.2006 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	18 856	6 798	11 917	56 719	56 719	16 659
EBITDA	(tys. zł)	205	2 422	144	12 476	13 316	2 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	-2 129	1 445	-1 131	10 987	11 827	1 566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	-2 554	734	-2 774	10 763	11 603	1 476
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	-4 295	575	-2 198	8 505	9 343	1 238
Aktywa razem	(tys. zł)	123 446	*	66 490	55 342	52 702	19 076
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	53 134	*	42 535	34 719	33 511	8 916
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	16 090	*	12 846	3 080	2 537	444
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	37 044	*	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	70 312	*	23 955	20 623	19 191	10 160
Kapitał podstawowy	(tys. zł)	36 728	*	548	490	490	490
Liczba akcji	(szt.)	4 772 656	-	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję	(zł)	-0,90	-	-	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	-0,04	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	(zł)	0	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

^{a)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie emitowane akcje serii E w łącznej liczbie 95 453 120 szt.

* sporządzając sprawozdanie za trzy kwartały 2007 r., jako dane porównywalne do bilansu Emitent zamieścił dane na koniec 2006 r., w związku z tym brak jest danych bilansowych na koniec trzeciego kwartału 2006 r.

Str. 31, pkt 3

Jest:

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w oparciu o: niezbadane skonsolidowane dane finansowe za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi oraz o zbadane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok i jednostkowe dane finansowe za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zbadane jednostkowe dane finansowe za lata 2005 i 2004 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR).

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	51 575	11 917	56 719	56 719	16 659
EBITDA	(tys. zł)	21 502	144	12 476	13 316	2 234
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	18 749	-1 131	10 987	11 827	1 566
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	18 261	-2 774	10 763	11 603	1 476
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	13 685	-2 198	8 505	9 343	1 238
Aktywa razem	(tys. zł)	169 245	66 490	55 342	52 702	19 076
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	80 953	42 535	34 719	33 511	8 916
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	19 501	12 846	3 080	2 537	444
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	61 452	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	88 292	23 955	20 623	19 191	10 160
Kapitał podstawowy	(tys. zł)	36 728	548	490	490	490
Liczba akcji	(szt.)	4 772 656	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję	(zł)	2,87	-	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję ^{a)}	(zł)	0,14	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	(zł)	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

^{a)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie emitowane akcje serii E w łącznej liczbie 95 453 120 szt.

Aktualizacja nr 3

Str. 42, pkt 6.1.1.3, Tabela 6.1 oraz str. 5, pkt A, Tabela 1

Było:

Tabela 6.1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej HAWE S.A. w podziale na segmenty działalności (w tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kw. 2007	2006	2005	2004
Budownictwo	8 695	11 235	54 519	14 448
Projektowanie	234	300	2 200	2 211
Leasing sieci telekomunikacyjnej	8 068	0	0	0
Usługi międzyoperatorskie	1 002	234	0	0
Usługi VoIP	635	148	0	0
Usługi internetowe	42	0	0	0
Sprzedaż urządzeń telekomunikacyjnych	54	0	0	0
Dzierżawa sieci telekomunikacyjnej	29	0	0	0
Usługi pozostałe	97	0	0	0
Razem	18 856	11 917	56 719	16 659

Źródło: Emitent

Str. 42, pkt 6.1.1.3, Tabela 6.1 oraz str. 5, pkt A, Tabela 1

Jest:

Tabela 6.1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej HAWE S.A. w podziale na segmenty działalności (w tys. zł)

Wyszczególnienie	4 kw. 2007	2006	2005	2004
Budownictwo	18 827	11 235	54 519	14 448
Projektowanie	396	300	2 200	2 211
Leasing sieci telekomunikacyjnej	29 835	0	0	0
Usługi międzyoperatorskie	1 357	234	0	0
Usługi VoIP	757	148	0	0
Usługi internetowe	133	0	0	0
Sprzedaż urządzeń telekomunikacyjnych	82	0	0	0
Dzierżawa sieci telekomunikacyjnej	39	0	0	0
Usługi pozostałe	148	0	0	0
Razem	51 575	11 917	56 719	16 659

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 4**Str. 52, pkt 8.1.1 oraz str. 8, pkt A, ŚRODKI TRWAŁE****Otrzymuje nowe brzmienie:**

Stan rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2007 r. prezentuje poniższa tabela.

Tabela: Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne HAWE S.A.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne [w tys. zł]	Stan na 31.12.2007
I. Wartości niematerialne i prawne	9
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	
2. Wartość firmy	
3. Inne wartości niematerialne i prawne	9
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	283
1. Środki trwałe	283
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	
c) urządzenia techniczne i maszyny	6
d) środki transportu	277
e) inne środki trwałe	
2. Środki trwałe w budowie	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość bilansowa 2 samochodów osobowych wynosiła 277 tys. zł, w tym wartość objęta umową leasingu finansowego wynosi 266 tys. zł. Na aktywach tych został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanego z nim zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Prowadzona przez Emitenta działalność nie wymaga istotnych inwestycji w środki trwałe. Emitent nie posiada nieruchomości. Emitent wynajmuje lokal biurowy o powierzchni 87,6 m² pod adresem Al. Jerozolimskie 162 w Warszawie. Wynajmującym jest Karimpol Sp. z o.o. Czynnosc za cały wynajmowany lokal wynosi równowartość 1 752 euro miesięcznie netto. Umowę zawarto na czas 1 roku, a po jego upływie – na czas nieokreślony.

Tabela: Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne PBT HAWE Sp. z o.o.:

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne [w tys. zł]	Stan na 31.12.2007
I. Wartości niematerialne i prawne	402
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	
2. Wartość firmy	
3. Inne wartości niematerialne i prawne	402
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
II. Rzeczowe aktywa trwałe	52 317
1. Środki trwałe	38 025
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	538
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	27 467
c) urządzenia techniczne i maszyny	7 611
d) środki transportu	2 406
e) inne środki trwałe	3
2. Środki trwałe w budowie	14 291
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	

Źródło: Emitent

Znaczące aktywa trwale PBT Hawe Sp. z o.o. wg stanu na dzień 31.12.2007 r.

W skład rzeczowych aktywów trwałych PBT Hawe Sp. z o.o. w pozycji budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej wchodzi m.in.:

- rurociąg jednotworowy z kablem oraz kontenery i obiekty dzierżawne z infrastrukturą, stanowiący część I Etapu sieci światłowodowej tej spółki, położony na trasie: Sochaczew – Konin – Gniezno – Poznań – Gorzów Wlkp. – Szczecin – Koszalin – Słupsk – Gdańsk, o łącznej długości 1 286 km. Jest to inwestycja własna PBT Hawe Sp. z o.o., o wartości 14 905 zł. Pozostałe dwie rury trzytwarowego rurociągu o wartości 16 786,6 tys. zł sklasyfikowano jako element zapasów (aktywów obrotowych) ponieważ PBT Hawe nie zakłada w chwili obecnej wykorzystania tej części rurociągu jako środków trwałych Spółki.

Budowany przez PBT Hawe Sp. z o.o. we współpracy z PCSS rurociąg (sieć światłowodowa) składa się z pięciu rur (z wyjątkiem odcinka Gdańsk-Elbląg gdzie położono sześć rur). Dwie z tych rur przeznaczone są dla PCSS, pozostałe trzy (lub cztery) są własnością PBT Hawe. Jedna z rur dla PBT Hawe Sp. z o.o. została wyposażona w kabel światłowodowy i urządzenia niezbędne dla jego użytkowania. Ta jedna rura została przyjęta na stan środków trwałych. Używane w niniejszym prospekcie określenia:

- rurociąg pięcioletowy – oznacza całość sieci (wraz z częścią należącą do PCSS),
- rurociąg trzytwarowy – oznacza część sieci będącą własnością PBT Hawe Sp. z o.o.,
- rurociąg jednotworowy – oznacza jedną rurę wyposażoną w światłowód i niezbędne urządzenia przyjętą na stan środków trwałych PBT Hawe Sp. z o.o.
- zakupione od ATM S.A. miastowe relacje światłowodowe (3 lub 2 pary włókien światłowodowych) w miastach: Warszawa, Łódź, Lublin, Katowice i Poznań, o łącznej długości par światłowodowych 399 km i wartości 11 000 tys. zł
- własne budynki biurowe, socjalne, warsztaty, magazyny w Legnicy przy ulicy Działkowej 38 i Św. Wojciecha 53 o łącznej wartości 1 444 tys. zł.

W pozycji urządzenia techniczne i maszyny znajdują się:

- Koparki, ubijarki, zgrzewarki, przewiertki sterowane - o wartości 2 211 tys. zł.
- Lokalizatory, spawarki światłowodowe, mierniki mocy, sprężarki, reflektometry, agregaty i pozostałe urządzenia – o wartości 2 705 tys. zł.

Są to środki trwałe wykorzystywane do wykonywania działalności podstawowej spółki.

W skład rzeczowych aktywów trwałych w pozycji środki transportu wchodzi używane przez spółkę samochody osobowe i ciężarowe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu finansowego, o łącznej wartości 2 289 tys. zł.

Spółka posiada w leasingu finansowym 15 samochodów osobowych o łącznej wartości bilansowej 611 tys. zł oraz 2 samochody ciężarowe o łącznej wartości bilansowej 51 tys. zł. Na tych aktywach został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nim zobowiązań.

Środki trwałe w budowie o wartości 10 761 tys. zł stanowi rurociąg jednotworowy z kablem oraz kontenery i obiekty dzierżawne z infrastrukturą – w trakcie budowy. Jest to Etap II budowy sieci światłowodowej PBT Hawe Sp. z o.o., realizowany obecnie na trasie: Gdańsk – Elbląg – Olsztyn – Szczytno – Elk – Suwałki – Białystok – Lublin – Zamość – Rzeszów – Tarnów – Kraków, wraz z odgałęzieniami: Zamość – granica Państwa w Hrebenne, Białystok – granica Państwa Kuźnica Białostocka, Suwałki – granica Państwa Ogrodniki, Elbląg – granica Państwa Braniewo. Łączna długość Etapu II: 1.464 km linii światłowodowych (w tym 1.154 km objęte kontraktem z PCSS), planowany termin zakończenia realizacji: IV kw. 2008 roku. Jest to inwestycja własna PBT Hawe Sp. z o.o.

Podobnie jak w przypadku I etapu poniesione nakłady na budowę pozostałych dwóch rur trzytwarowego rurociągu wykazano jako element zapasów (produkcji w toku) z tych samych powodów.

Nieruchomości PBT Hawe Sp. z o.o.

Nieruchomości własne

1. Użytkowanie wieczyste działki gruntu, położonej w Legnicy przy ul. Św. Wojciecha 53, KW nr 41250 o powierzchni 2ha 8a 22m², zabudowanej budynkami biurowo przemysłowymi o powierzchni użytkowej 3.284,99 m² i wartości bilansowej 434 tys. zł.

2. Własność działki gruntu położonej w Legnicy przy ul. Działkowej 38, KW nr 29765 o powierzchni 25a 03m², zabudowanej budynkami biurowo – przemysłowymi o powierzchni użytkowej 1.158,24 m² i wartości bilansowej 104 tys. zł.

Własne budynki biurowe, socjalne, warsztaty, magazyny w Legnicy przy ulicy Działkowej 38 i Św. Wojciecha 53 stanowią łączną wartość 1 444 tys. zł. Na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w Banku Millennium na powyższej nieruchomości ustanowiona jest hipoteka kaucyjna do łącznej kwoty 3 750 tys. zł wraz z cesją z polis ubezpieczeniowych.

Nieruchomości dzierżawione

Lp.	Właściciel przedmiotu dzierżawy	Adres przedmiotu dzierżawy	Pow. w m2	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania umowy	Przeznaczenie przedmiotu dzierżawy	Wysokość czynszu
1	Zarząd Budynków i Usług Komunalnych w Kłodawie, ul. Ceglana	ul. Górki 62-650 Kłodawa	22,31	28.04.2006	01.05.2006-30.04.2031	posadowienie kontenera telekom.	420 zł netto/mies.

	15						
2	Państwowa Wyższa Szkoła Zawodowa Konin ul. Przyjaźni 1	Konin ul. Wyszyńskiego 13/16	20,2	13.03.2006	13.03.2006 – 12.03.2009	posadowienie kontenera telekom.	3.636 zł netto/rocznie
3	Rafał Czerniak Gołędzkie 3 99-322 Oporów	Gołędzkie 71, obręb 2 Gołędzkie Gmina Oporów	30,00	02.01.2007	01.01.2007- 31.12.2031	posadowienie kontenera telekom.	300 zł netto/mies.
4	Gmina Sławno ul. M. Skłodowskiej – Curie 9 Sławno	Szkoła Podstawowa Bolszewo nr 61 Gm. Sławno	14,00	26.06.2006	01.07.2006 – 30.06.2031	posadowienie kontenera telekom.	210 zł netto/mies.
5	Urząd Gminy Resko ul. Rynek 1 72-315 Resko	Ługowina Gm. Resko działka nr geodezyjny 119	12,00	01.05.2006	01.05.2006 – 31.12.2007	posadowienie kontenera telekom.	252 zł netto/mies.
6	Gmina Duszniki ul. Sportowa 1 Duszniki	Podrzewie nr 659 gm. Duszniki	60,00	01.09.2006	01.09.2006 – 31.08.2009	posadowienie kontenera telekom.	108 zł netto/mies.
7	Liceum Ogólnokształcące nr 1 ul. Kostrzewskiego 3 Gniezno	ul. Kostrzewskiego 3 Gniezno	27,7	01.06.2005	Na czas nieoznaczony od 01.09.2005	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	124,65 zł netto/mies.
8	Komenda Powiatowa Straży Pożarnej ul. Wybickiego 7 77-100 Bytów	ul. Wybickiego 7 Bytów	-	29.09.2005	Zawarta na 15 lat	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	100 zł brutto/mies.
9	Instytut Chemii Bioorganicznej PAN Poznańskie Centrum Superkomputerowo – Sieciowe ul. Noskowskiego 12/14 Poznań	Nieruchomość nr 92/18 Kaliska gm. Kościerzyna	15,00	04.09.2006	01.06.2006 – 31.05.2009	posadowienie kontenera telekom.	210 zł netto/mies.
10	PKP S.A. Oddział Gospodarowania Nieruchomościami w Szczecinie Al. 3-go Maja 22	ul. Stacyjna Szczecin (budynek dworca Szczecin Dębnie)	16,2	30.09.2005	Na czas nieoznaczony od 30.09.2005	Węzeł telekomunikacyjny dla zainstalowania urządzeń wzmacniających sygnał optyczny.	162 zł netto/mies.
11	Ośrodek Sportu i Rekreacji ul. Sportowa 5 74-200 Pyrzyce	ul. Sportowa 5 Pyrzyce	12,00	29.12.2006	Zawarta na 3 lata	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	501 zł netto/mies.
12	Spółdzielnia Mieszaniowa Górczyn ul. Czeresińska 6 Górczów Wlkp.	ul. Czeresińska 6 Górczów Wlkp. (budynek Lipsk)	21,23	30.09.2005	Zawarta na czas nieoznaczony nie krótszy niż 10 lat	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	208,90zł netto/mies.
13	Gmina Goleniów	Budynek nr 4 Mosty Woj. Zachodniopomorskie	23,72	24.04.2006	01.05.2006 – 31.12.2008	posadowienie kontenera telekom.	300 zł netto/mies.
14	Przemysław Zdziebkowski ul. Szalasa 15A 60-408 Poznań	ul. Bułgarska 63 Poznań	189,2 494,7	29.09.2006	Na czas nieoznaczony od 01.10.2006	111,4 m2 powi. biurowa 77,8 m2 pomieszczenia pomocnicze 494,7 m2 grunty	8.019,60 zł netto/mies.
15	Gmina Słońsk ul. Sikorskiego 15 Słońsk	Nieruchomość nr ew. 407 na terenie miejscowości Ownice gm. Słońsk	100,0	17.11.2006	01.11.2006 – 31.10.2009	posadowienie kontenera telekom.	300 zł netto/mies.
16	DREW-LAK S.C. w Stanominie	Część nieruchomości nr 1/5 m. Stanomin, gm Białogard	30,00	16.08.2006	Zawarta na 25 lat	posadowienie kontenera telekom.	3.675,60 zł netto/rocznie
17	Barbara, Wojciech Michałowscy Gorzykowa 33 Gm. Witkowo	Część nieruchomości nr 98/1 m. Borzykowo Gm. Witkowo	63,28	30.05.2006	Zawarta na 25 lat	posadowienie kontenera telekom.	607,49 zł netto/mies.
18	Akademia Pomorska w Słupsku ul. Arciszewska 22a 76-200 Słupsk	ul. Arciszewska 22A 76-200 Słupsk	14,00	20.02.2007	Na czas nieoznaczony od 26.03.2007	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	330,00 zł netto/mies.
19	Zespół Szkół Technicznych ul. Mickiewicza 67 37-300 Leżajsk	ul. Podolszyny 1 37-300 Leżajsk	15,00	18.02.2005	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	250,00 zł netto/mies.
20	Powiatowa i Miejska Biblioteka Publiczna ul. Kamienna 20 22-400 Zamość	ul. Kamienna 20 22-400 Zamość	10,00	07.04.2005	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	150,00 zł netto/mies.
21	Katolicki Uniwersytet Lubelski Al. Raclawickich 14 20-950 Lublin	ul. Lwowska 120 Tomaszów Lubelski	17,00	31.03.2005	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	300,00 zł netto/mies.
22	Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej Pl. M. Curie-Skłodowskiej 5 20-031 Lublin	ul. Wira Bartoszewskiego 10 Biłgoraj	20,00	08.07.2005	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Telekomunikacyjna stacja regeneratorska	300,00 zł netto/mies.

23	Instytut Maszyn Przepływowych ul. Fiszera 14 80-231 Gdańsk	ul. Fiszera 14 80-231 Gdańsk	12,00	25.10.2006	Na czas nieoznaczony od 02.11.2006	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	288,00 zł netto/mies.
24	Ochotnicza Straż Pozarna w Wypychowie 21 Gmina Zgierz ul. Łęczycka 4 95-100 Zgierz	Wypychów 21	16,00	26.09.2006	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	800,00 zł brutto/mies.
25	Sławomir Idzik Fajslawice 61A 21-060 Fajslawice	Fajslawice 61A 21-060 Fajslawice	20,5	29.11.2006	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	250,00 zł brutto/mies.
26	Szkoła Podstawowa Suchodoły 118 21-060 Fajslawice	Suchodoły 118 21-060 Fajslawice	26,7	16.07.2007	Na czas nieoznaczony od dnia podpisania protokołu przekazania lokalu	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	100,00 zł brutto/mies.
27	AGRO-POOL-PRIMA Sp. z o.o. Przedsiębiorstwo Rolne Kmiecin ul. Jaśminowa 8 82-100 Kmiecin	ul. Jaśminowa 8 82-100 Kmiecin	Ok. 50,00	01.08.2007	Zawarta na 25 lat	posadowienie kontenera telekom	20 zł/m2 netto/mies.
28	Urząd Gminy Godkowo 14-407 Godkowo 14	14-407 Godkowo 14	Ok. 50,00	04.09.2007	Zawarta na 25 lat	posadowienie kontenera telekom	13 zł/m2 netto/mies.
29	PKP S.A. Oddział Gospodarowania Nieruchomościami w Lublinie ul. Okopowa 5 20-022 Lublin	Budynek dworca PKP w Żulinie	17,50	03.08.2005	Zawarta na czas nieoznaczony	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	157,50 zł netto/mies.
30	PKP S.A. Oddział Gospodarowania Nieruchomościami w Lublinie ul. Okopowa 5 20-022 Lublin	Budynek dworca PKP w Parczewie	15,30	03.08.2005	Zawarta na czas nieoznaczony	Umieszczenie i użytkowanie urządzeń telekom.	130,05 zł netto/mies.
31	AGRO-POOL-PRIMA Sp. z o.o. Przedsiębiorstwo Rolne Kmiecin Ul. Jaśminowa 8 82-100 Kmiecin	Rychnowo Żuławskie 5	Ok. 50,00	01.08.2007	Zawarta na 25 lat	Posadowienie kontenera telekomunikacyjnego	20 zł/m2 netto/mies.
32	Urząd Gminy Godkowo Godkowo 14 14-407 Godkowo k. Pasłęka	Ząbrowie nr 70	Ok. 50,00	04.09.2007	Zawarta na 25 lat	Posadowienie kontenera telekomunikacyjnego	13 zł/m2 netto/mies.
33	Władysław i Elżbieta Karpińscy Stare Czajki 1 12-140 Stare Czajki	Stare Czajki nr 50	Ok. 55,00	19.11.2007	Zawarta na 25 lat	Posadowienie kontenera telekomunikacyjnego	370 zł mies.
34	Lubelski Zarząd Przebieg Granicznych w Chełmnie Plac Niepodległości 1 22-100 Chełm	Budynek zaplecza technicznego nr 34 zlokalizowany na drogowym przejściu granicznym w Hrebennem – lokal nr 2/7	Ok. 15,63	20.11.2007	01.08.2008 – 31.12.2010 r.	Umieszczenie urządzeń telekomunikacyjnych	3000 zł netto/mies.

PBT Hawe Sp. z o.o. dzierżawi ponadto grunty pod wybudowane rurociągi światłowodowe (I etap sieci) od ok. 190 podmiotów gospodarczych, jednostek administracji państwowej i osób fizycznych. Łączna długość wybudowanej sieci wynosi 1.147,374 km i przebiega na trasie: Sochaczew – Poznań (296,199 km), Miasto Poznań (26,229 km), Poznań – Gorzów Wlkp. (147,051 km), Gorzów Wlkp. – Słubice (91,832 km), Gorzów Wlkp. – Szczecin (88,601 km), Miasto Szczecin (88,601 km), Szczecin – Kołbaskowo (16,584 km), Szczecin – Koszalin (182,015 km), Koszalin – Gdańsk (252,799 km), Miasto Gdańsk (13,324 km). Miesięczny łączny koszt dzierżawy gruntów na ww. odcinkach wynosi średnio 98 tys. zł brutto.

W ramach II etapu budowanej linii światłowodowej obejmującej relację: Gdańsk – Elbląg - Olsztyn, Elbląg – Braniewo – Gronowo, Olsztyn – Suwałki, Suwałki – Białystok - punkt odgańlenia z odcinka Augustów – Białystok do Kuźnicy Białostockiej, Suwałki – Ogrodniki o łącznej długości 670 km, relację: Lublin – Zamość – granica Państwa Hrebennie, Zamość – Rzeszów, Rzeszów – Tarnów, Tarnów – Kraków o łącznej długości 484 km a także relację: Białystok – Lublin o łącznej długości 305 km. Na dzień 20 lutego 2008 r. PBT Hawe Sp. z o.o. zawarło z ok. 170 podmiotami gospodarczymi, jednostkami administracji państwowej i osobami fizycznymi umowy dzierżawy gruntów pod budowaną sieć światłowodową, oraz zawarło 694 umowy z osobami fizycznymi, płatnych jednorazowo i uprawniających PBT Hawe Sp. z o.o. do wejścia na teren, wybudowania i konserwacji sieci światłowodowej.

Opis planów inwestycyjnych PBT Hawe Sp. z o.o. w środki trwałe

PBT Hawe Sp. z o.o. będzie kontynuowała współpracę z PCSS w zakresie budowy sieci światłowodowej. Wraz z budową wiązek przeznaczonych dla PCSS PBT Hawe Sp. z o.o. buduje własną sieć telekomunikacyjną, która traktowana jest jako inwestycja spółki. Obecnie spółka realizuje budowę II etapu inwestycji, którego zakończenie planowane jest na IV kw. 2008 r. Dokładniejszy opis prowadzonych obecnie inwestycji przedstawiono w punkcie 5.2.2., natomiast główne planowane inwestycje w punkcie 5.2.3.

Nieruchomości PBT Hawe Sp. z o.o. wykorzystywane do działalności pod marką FONE wg stanu na 31.12.2007 r.

Od 7 marca 2007 r. Fone Sp. z o.o. była właścicielem prawa wieczystego użytkowania zabudowanej działki wraz ze znajdującym się na niej budynkiem zlokalizowanej w miejscowości Bielany Wrocławskie, Gm. Kobierzyce. Po rejestracji połączenia właścicielem nieruchomości jest PBT Hawe Sp. z o.o.

Działka nr 263/52 o pow. 0,1495 ha, wpisana w księdze wieczystej prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Krzyki pod nr WR1K/00092535/0, zlokalizowana jest w obrębie miejscowości Bielany Wrocławskie, Gm. Kobierzyce przy ul. Niebieskiej 1A, 55-040 Kobierzyce (dawny adres: Bielany Wrocławskie, ul. Atramentowa 6) na obszarze tzw. Węzła Bielańskiego w bezpośrednim sąsiedztwie autostrady A4.

Na działce znajduje się czterokondygnacyjny budynek służący uprzednio jako hotel pracowniczy o kubaturze – 3.991,38 m³, powierzchni brutto 1.365,66 m² powierzchni netto (bez komunikacji) – 1.123,38 m².

Wycena nieruchomości dokonana przez rzeczoznawcę w sierpniu 2006 roku określiła wartość przedmiotowej nieruchomości na kwotę 2 156 737,00 zł netto.

Zakup nieruchomości Fone Sp. z o.o. sfinansowała z kredytu inwestycyjnego, którego zabezpieczeniem jest między innymi hipoteka umowna zwykła w wysokości: 2.210 tys. zł wraz z hipoteką kaucyjną do kwoty 500 tys. zł na działce 263/52 o pow. 0,1495 ha wyodrębnionej z nieruchomości opisanej w KWWR1K/00092535/0. Wyżej opisane: hipoteka umowna zwykła oraz hipoteka kaucyjna zostały wpisane do księgi wieczystej KW nr WR1K/00092535/0 w dniu 11 stycznia 2008 r.

Na dzień zatwierdzenia prospektu nieruchomość nie jest użytkowana. Znajdujący się na niej budynek podlega adaptacji na cele biurowe. Z tego też względu w księgach rachunkowych PBT Hawe Sp. z o.o. zakupiona nieruchomość ujęta jest w rzeczowych aktywach trwałych w pozycji środki trwałe w budowie w wartości bilansowej wynoszącej 2 106 tys. zł.

PBT Hawe Sp. z o.o. na cele działalności pod marką FONE wynajmuje powierzchnie biurowe: 182 m² w budynku Twins we Wrocławiu, ul. Ostrowskiego 9, 126 m² w budynku Telect przy ul. Ostrowskiego 30 i 42 m² w budynku FAT, przy ul. Grabiszyńskiej 281, także we Wrocławiu.

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe PBT Hawe Sp. z o.o. wykorzystywane do działalności pod marką FONE wg stanu na dzień 31.12.2007 r.

W skład rzeczowych aktywów trwałych w pozycji środki transportu wchodzi używane przez spółkę samochody osobowe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu finansowego w ilości 13 sztuk o łącznej wartości bilansowej 324 tys. zł. Spółka posiada w leasingu finansowym 9 samochodów osobowych o łącznej wartości bilansowej 308 tys. zł, na te aktywa został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nim zobowiązań.

W pozycji urządzenia techniczne i maszyny znajdują się urządzenia służące świadczeniu usług telekomunikacyjnych. System telekomunikacyjny o wartości bilansowej 73 tys. zł zakupiony z kredytu inwestycyjnego jest przewłaszczony przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. jako zabezpieczenie kredytu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość rozpoczętych inwestycji wynosiła ogółem 3 345 tys. zł. Poza opisaną powyżej rozpoczętą adaptacją zakupionej nieruchomości zabudowanej przy ul. Niebieskiej 1A w Bielanach Wrocławskich w wartości bilansowej 2 106 tys. zł. obejmują one nakłady w kwocie 1 239 tys. zł związane głównie z budową systemu telewizji cyfrowej, rozbudową systemu bilingowego i budową przyłączy do sieci dla pozyskanych klientów.

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego prospektu Emitent i jego spółki zależne są nadal w posiadaniu opisanych wyżej opisanych znaczących składników majątkowych.

Aktualizacja nr 5

Str. 58 i nast., pkt 9.1

Otrzymuje nowe brzmienie:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o niezbadane skonsolidowane dane finansowe za cztery kwartały 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi oraz o zbadane skonsolidowane dane finansowe za 2006 rok i jednostkowe dane finansowe za 2005 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz zbadane jednostkowe dane finansowe za lata 2005 i 2004 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR).

Tabela 9.1 Wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	51 575	11 917	56 719	56 719	16 659
B. Koszty własny sprzedaży	26 074	5 789	40 293	40 298	12 024
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 501	6 127	16 426	16 421	4 635
D. Koszt sprzedaży	3 230	153	0	0	0
E. Koszt ogólnego zarządu	8 328	6 390	4 977	4 149	3 390
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	13 943	-416	11 449	12 272	1 245
G. Pozostałe przychody operacyjne	5 866	921	1 279	1 296	926
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 060	1 636	1 741	1 741	605
I. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	18 749	-1 131	10 987	11 827	1 566
J. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	21 502	144	12 476	13 316	2 234
K. Zysk (strata) brutto	18 261	-2 774	10 763	11 603	1 476
L. Zysk (strata) netto	13 685	-2 198	8 505	9 343	1 238

Zródło: Emitent

Grupa Kapitałowa HAWE S.A. w 2005 roku odnotowała znaczący przyrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2004. Wzrost przychodów był rezultatem zakończenia I etapu budowy światłowodowej sieci telekomunikacyjnej w ramach kontraktu z PCSS. Dynamiczny przyrost przychodów ze sprzedaży znalazł swoje odzwierciedlenie w poziomie osiągniętego przez Grupę zysku netto. W 2006 r. nastąpiło obniżenie wielkości przychodów, a Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 2,2 mln zł. Zanotowana strata netto w 2006 r. wynika z opóźnienia w realizacji kontraktu z PCSS, co spowodowało przesunięcie części przychodów na 2007 i 2008 r. (opóźnienie dzięki aneksowaniu umów nie spowodowało konieczności zapłaty kar umownych). Ponadto słabsze wyniki zanotowane w 2006 r. są rezultatem wprowadzania nowych produktów do oferty handlowej (Internet, telewizja cyfrowa), co w początkowym okresie powoduje konieczność poniesienia kosztów (zatrudnienie nowych pracowników, wydatki marketingowe i reklamowe oraz koszty amortyzacji zakupionego sprzętu), natomiast nie przekłada się natychmiast na wzrost dochodów. Po 4 kwartałach 2007 roku widoczna jest tendencja do wzrostu przychodów, których wartość była o ponad cztery razy wyższa w stosunku do sprzedaży zanotowanej w całym 2006 r. W 2007 r. istotną część przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiły przychody z umów dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej, które zgodnie z MSR 17 rozpoznane zostały jako umowy leasingu finansowego. Przychody z tych umów zostały ujęte w wynikach danego okresu.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Rentowność brutto na sprzedaży ^{a)}	%	49,4	51,4	29	29	27,8
Rentowność EBITDA ^{b)}	%	41,7	1,2	22	23,5	13,4
Rentowność działalności operacyjnej ^{c)}	%	36,4	-9,5	19,4	20,9	9,4
Rentowność netto ^{d)}	%	26,5	-18,4	15	16,5	7,4
Rentowność aktywów ogółem ROA ^{e)}	%	8,1	-3,3	15,4	17,7	6,5
Rentowność kapitału własnego ROE ^{f)}	%	15,5	-9,2	41,2	48,7	12,2

Zródło: Obliczenia DM IDMSA. na podstawie danych Emitenta

Legenda:

- a) wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- b) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- c) wskaźnik rentowności operacyjnej – stosunek zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- d) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- e) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów ogółem,
- f) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitału własnego.

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2005 charakteryzowała się wysokim poziomem rentowności. Wskaźnik rentowności netto liczony na podstawie sprawozdań sporządzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości wynosił

w latach 2004-2005 odpowiednio 12,2% oraz 48,7%. Wysoki poziom rentowności w 2005 roku jest rezultatem zysku związanego z zakończeniem I etapu budowy sieci telekomunikacyjnej. Pogorszenie rentowności w 2006 r. wynika z przesunięcia części przychodów na 2007 rok z powodu renegocjacji kontraktu z PCSS. Po 4 kwartałach 2007 roku wskaźniki rentowności Grupy mają wartości dodatnie.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.3 Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	31,0	47,6	31,6	10,9	47,6
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	7,3	3,0	11,1	11,4	19,5
Zapasy / Aktywa	%	22,2	37,5	33,2	51,9	14,7

Źródło: Obliczenia DM IDMSA. na podstawie danych Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podstawowymi składnikami aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta były rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy. Grupa Kapitałowa wykazuje w zapasach również tę część realizowanej na własny rachunek infrastruktury telekomunikacyjnej, która nie jest przewidziana do wykorzystania dla świadczenia przez Spółkę usług telekomunikacyjnych i w związku z tym nie powinna być zakwalifikowana po ukończeniu jako środki trwałe. Infrastruktura ta budowana jest z myślą o jej ewentualnej sprzedaży, bądź wydzierżawieniu. Infrastruktura ta nie zawiera aktualnie światłowodów ani innych urządzeń niezbędnych dla wykorzystania jej do świadczenia usług.

W 2006 r. przeklasyfikowane zostały do pozycji zapasów wykazywanych uprzednio jako środki trwałe elementy infrastruktury telekomunikacyjnej o wartości 16 786 tys. zł nie spełniających wymogów zakwalifikowania do środków trwałych w świetle Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.4 Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Okres rotacji zapasów w dniach ^{a)}	Liczba dni	525	764	118	176	62
Okres inkasa należności w dniach ^{b)}	Liczba dni	66	60	39	39	82
Okres spłaty zobowiązań w dniach ^{c)}	Liczba dni	232	236	120	116	125

Źródło: Obliczenia DM IDMSA. na podstawie danych Emitenta

Legenda:

- a) okres rotacji zapasów – stosunek zapasów do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie,
b) okres spływu należności – stosunek należności krótkoterminowych do przychodów ze sprzedaży x liczba dni w okresie,
c) okres spłaty zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych handlowych do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie.

Wskaźnik rotacji zapasów określa co ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży. W przypadku Grupy Kapitałowej HAW E S.A. rotacja zapasów osiąga wysokie wartości od 62 w 2004 r. do 764 w 2006 roku. Po czterech kwartałach 2007 roku wskaźnik ten spadł do poziomu 525 dni. Wysokie wartości wskaźnika wynikają ze specyfiki prowadzonej działalności, w której część inwestycji realizowanej w ramach budowy sieci telekomunikacyjnej przeznaczonej do sprzedaży ewidencjonowana jest jako zapasy.

Okres inkasa należności oraz spłaty zobowiązań prezentuje jak długi jest średni czas spłaty należności przez kontrahentów Grupy Kapitałowej oraz w jakim czasie Grupa reguluje swoje krótkoterminowe zobowiązania handlowe. Średni okres inkasa należności w latach 2004-2006 i po 4 kwartałach 2007 r. wahał się od 39 do 82 dni. Po czterech kwartałach 2007 r. wskaźnik ten wynosi 66 dni.

Krótkoterminowe zobowiązania handlowe Grupy Kapitałowej HAW E S.A. regulowane były w latach 2004-2005 średnio po 111-150 dniach, natomiast w roku 2006 oraz po czterech kwartałach 2007 r. zobowiązania regulowane było średnio po 232-236 dniach. Wydłużenie okresu spłaty zobowiązań wynikało z obniżenia wartości przychodów zrealizowanych w roku 2006.

Aktualizacja nr 6

Str. 60, pkt 9.2.2

Było:

W 2006 r. Grupa Kapitałowa Emitenta poniosła koszty związane z realizacją kontraktów dla PCSS oraz z inwestycją własną. Umowa z PCSS nie przewiduje jednak możliwości fakturowania częściowego. Budowa poszczególnych odcinków jest czasochłonna, zakończenie prac jest przewidziane na roku 2008.

Przychody z realizacji II etapu realizacji kontraktów z PCSS wyniosły w roku 2006 – 4,3 mln zł (przy kosztach 4,3 mln zł), a za okres trzech kwartałów roku 2007 - 2,1 mln zł (przy kosztach 2,1 mln zł).

Str. 60, pkt 9.2.2

Jest:

W 2006 r. Grupa Kapitałowa Emitenta poniosła koszty związane z realizacją kontraktów dla PCSS oraz z inwestycją własną. Umowa z PCSS nie przewiduje jednak możliwości fakturowania częściowego. Budowa poszczególnych odcinków jest czasochłonna, zakończenie prac jest przewidziane na roku 2008.

Przychody z realizacji II etapu realizacji kontraktów z PCSS wyniosły w roku 2006 – 4,3 mln zł (przy kosztach 4,3 mln zł), a za okres czterech kwartałów roku 2007 – 4,3 mln zł (przy kosztach 4,3 mln zł).

W 2007r. istotną część przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiły przychody z umów dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej, które zgodnie z MSR 17 rozpoznane zostały jako umowy leasingu finansowego. Przychody z tych umów zostały ujęte w wynikach danego okresu.

Aktualizacja nr 7

Str. 61 i nast., pkt 10.1-10.3

Otrzymuje nowe brzmienie:

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela 10.1 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r. (w tys. zł)

P A S Y W A	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
A. Kapitał własny	88 292	23 955	20 623	19 191	10 160
I. Kapitał podstawowy	36 728	548	490	490	490
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 459	0	0	0	0
III. Pozostały kapitał zapasowy	21 325	24 172	9 358	9 358	8 254
IV. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	15 780	-765	10 775	9 343	1 416
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 953	42 535	34 719	33 511	8 916
I. Zobowiązania długoterminowe	19 501	12 846	3 080	2 537	444
II. Zobowiązania krótkoterminowe	61 452	29 689	31 639	30 974	8 472
Kapitały własne i obce razem	169 945	66 490	55 342	52 702	19 076

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność wykorzystując zarówno kapitały własne jak i kapitały obce. W latach 2005 i 2006 działalność Grupy finansowana była głównie kapitałami obcymi, które stanowiły odpowiednio 62,7% oraz 64,0% pasywów ogółem Grupy. W 2007 roku w strukturze finansowania wzrósł udział kapitałów własnych, które stanowiły na 31.12.2007 r. 52,0% sumy bilansowej Grupy. Wzrost udziału kapitałów własnych wynikał głównie z:

- rozliczenia przejęcia przez Emitenta spółki PBT Hawe Sp. z o.o. zgodnie z uregulowaniami MSSF 3 z zastosowaniem przepisów standardu dotyczących przejęcia odwrotnego. Koszt przejęcia ustalony został na 35 947 tys. zł, który w sprawozdaniu skonsolidowanym powiększył kapitał podstawowy.

Przez koszt przejęcia rozumieć należy wyliczoną cenę przejęcia odwrotnego Emitenta przez PBT Hawe Sp. z o.o. Koszt ten ustalono w wartości godziwej dodatkowych udziałów, jakie PBT Hawe musiałyby wyemitować dla dotychczasowych akcjonariuszy Hawe S.A.(d. Ventus), aby zachowali oni po przejęciu odwrotnym taki sam udział procentowy w kapitale udziałowym PBT Hawe Sp. z o.o. jaki mieli w kapitale Hawe S.A. (d. Ventus) po przejęciu.

W celu wyliczenia kosztu przejęcia ustalono, jaki udział w kapitale akcyjnym Hawe S.A. po transakcji przejęcia otrzymali jego dawni akcjonariusze. Po przejęciu utrzymali oni akcje o wartości nominalnej 500.000 zł, co przy kapitale akcyjnym w wysokości 4.539.156 zł daje im udział w kapitale w wysokości 11,0%.

Aby mieć taki sam udział w kapitale PBT Hawe Sp. z o.o. po przejęciu odwrotnym dotychczasowi akcjonariusze musieliby otrzymać 1107 udziałów tej spółki. Wartość godziwą tych udziałów ustalono przyjmując wartość jednego udziału w kwocie 32.472 zł po jakiej wycenione zostały udziały PBT Hawe Sp. z o.o. wnoszone aportem do Hawe S.A. przy połączeniu. Wartość 1107 udziałów wynosi 35.947 tys. zł.

- podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D. Grupa Kapitałowa Emitenta pozyskała z tego tytułu środki w wysokości 15 012 tys. zł.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ^{a)}	%	91,7	177,6	168,4	174,6	87,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{b)}	%	47,8	64,0	62,7	63,6	46,7

Źródło: Obliczenia DM IDMSA. na podstawie danych Emitenta

Legenda:

- a) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
b) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

Wskaźniki zadłużenia obrazują wzrost zapotrzebowania na kapitał obcy w latach 2005 i 2006, co ilustruje wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, który osiągnął odpowiednio wartości 168,4 i 177,6. Po czterech kwartałach 2007 roku wartość wskaźników zadłużenia zmniejszyła się na skutek znaczącego (ponad 3,5-krotnego) przyrostu kapitałów własnych, przy niespełna dwukrotnym wzroście poziomu wartości zobowiązań ogółem.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione w tabeli poniżej:

Tabela 10.3 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (PSR)
Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	1,05	1,15	1,18	1,49	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	0,44	0,31	0,59	0,61	0,83
Wskaźnik płynności natychmiastowej ^{c)}	0,1	0,02	0,01	0,01	0,38

Źródło: Obliczenia DM IDMSA. na podstawie danych Emitenta

Legenda:

- a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
c) wskaźnik płynności natychmiastowej – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

Wskaźnik płynności bieżącej określający zdolność do regulowania swoich zobowiązań środkami obrotowymi w latach 2004-2006 kształtował się w przedziale 1,15-1,49 podczas gdy za optymalne przyjmuje się wartości z przedziału 1,2-2,0. Na dzień 31 grudnia 2007 r. nastąpił nieznaczny spadek wskaźnika do poziomu 1,05 za sprawą większego wzrostu poziomu zobowiązań krótkoterminowych od wzrostu poziomu wartości aktywów obrotowych w okresie czterech kwartałów 2007 roku.

Wskaźnik płynności szybkiej pokazujący stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności kształtował się na niskim poziomie i zawierał się w przedziale 0,31-0,83, czyli poniżej jedności uznawanej jako wartość zalecana. Niższa w stosunku do zalecanej wartość wskaźnika wynika ze specyfiki działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową i ewidencjonowaniu części inwestycji budowy sieci światłowodowej jako zapasy, co powoduje ich podwyższoną wielkość i przekłada się na obniżenie wskaźnika płynności szybkiej.

Działalność Grupy Kapitałowej HAWE S.A. nie wymaga posiadania znaczących środków pieniężnych w związku z tym wartość wskaźnika płynności natychmiastowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi charakteryzuje się niskimi wartościami.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Podane w niniejszym punkcie informacje dotyczą skonsolidowanych danych finansowych Emitenta. Konsekwencją sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami MSSF jest inna wielkość kapitału własnego, w tym również kapitału podstawowego, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym niż wielkość wykazana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Jest to konsekwencja zastosowania przepisów MSSF 3 dotyczących przejęcia odwrotnego dla rozliczenia transakcji nabycia PBT Hawe Sp. z o.o. Zgodnie z tym standardem jednostką przejmującą była PBT Hawe Sp. z o.o. a jednostką przejmowaną Ventus S.A. (obecnie Hawe S.A.).

Kapitały własne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta składają się z kapitałów jednostki dominującej wg MSSF 3 tj. PBT Hawe Sp. z o.o. przed przejęciem, kosztu przejęcia oraz zmian kapitałów własnych w jednostkach Grupy Kapitałowej Emitenta po przejęciu.

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał własny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta wyniósł 88 292 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składał się kapitał podstawowy w wysokości 36 728 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 21 325 tys. zł, nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 14 459 tys. zł oraz zatrzymane zyski i niepokryte straty w wysokości 15 780 tys. zł

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tys. zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał podstawowy na 30 czerwca 2007 r. ustalony został zgodnie z uregulowaniami MSSF 3. Ze względu na to, iż mająca miejsca w okresie sprawozdawczym transakcja przejścia PBT Hawe Sp. z o.o. rozliczona została z zastosowaniem przepisów standardu dotyczących przejścia odwrotnego, kapitał podstawowy w sprawozdaniu skonsolidowanym obejmuje:

- kapitał podstawowy spółki przejmującej (wg MSSF 3) tj. PBT Hawe Sp. z o.o., w wysokości 548 tys. zł,
- koszt przejścia ustalony na 35 947 tys. zł,
- podwyższenie kapitału akcyjnego HAWE S.A., dokonane po przejściu, w wysokości 208 tys. zł.

Kapitał podstawowy na początek 2007 roku wyniósł 548 tys. zł (kapitał udziałowy spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3). Obecnie kapitał podstawowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za cztery kwartały 2007 r. wynosi 36 728 tys. zł.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta na początek 2007 roku składał się z zysków lat ubiegłych w kwocie 24 172 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku kapitał zapasowy pomniejszony został o stratę za 2006 r. w kwocie 2 848 tys. zł oraz został powiększony o nadwyżkę wartości emisyjnej akcji ponad wartość nominalną w kwocie 16 578 tys. zł. Kapitał ten pomniejszyły również koszty emisji akcji w kwocie 2 119 tys. zł. Kapitał zapasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta na 31 grudnia 2007 r. wyniósł 21 325 tys. zł.

Zyski zatrzymane, niepokryte straty

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość zatrzymanych zysków i niepokrytych strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta wyniosła 15 780 tys. zł

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31 grudnia 2007 r. wynosiły 80 953 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe i rezerwy wynosiły 19 501 tys. zł, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły:

- wyemitowane obligacje o wartości bilansowej 11 455 tys. zł z terminem wykupu powyżej 1 roku;
- oprocentowany kredyt inwestycyjny o wartości 1 590 tys. zł na zakup nieruchomości Fone Sp. z o.o. ;
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o wartości bilansowej 4 825 tys. zł utworzona przede wszystkim w związku z rozliczeniem kontraktów długoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 61 542 tys. zł, z czego najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw w kwocie 16 608 tys. zł ;
- wyemitowane obligacje o wartości bilansowej 39 827 tys. zł, z terminem wykupu do 1 roku ;
- bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek w kwocie 1 157 tys. zł ;
- zobowiązania publiczno – prawne w kwocie 2 536 tys. zł.

Opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 10.4 Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 1.01.2004 – 31.12.2007 r. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2007 (MSSF)	2006 (MSSF)	2005 (MSSF)	2005 (PSR)	2004 (MSSF)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 295	-6 136	-9 991	-9 749	6 825
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 344	-14 748	-2 520	-2 537	-5 335
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 313	21 271	9 484	9 484	1 564
Razem przepływy pieniężne netto	5 674	387	-3 027	-2 802	2 925
Środki pieniężne na początek okresu	760	168	3 195	3 195	270
Środki pieniężne na koniec okresu	6 434	555	168	393	3 195

Źródło: Emitent

Różnice między wielkością wydatków inwestycyjnych w sprawozdaniach z przepływów środków pieniężnych, a wielkością inwestycji wykazanych w punkcie 5.2.1. wynikają z kilku powodów:

- z przesunięć czasowych między zaksięgowaniem i zapłatą faktur,
- z różnego zakresu obu tych pozycji (w przepływach jest to saldo wszystkich przychodów i wydatków inwestycyjnych, w punkcie 5.2.1 tylko nakłady na niefinansowy majątek trwały przyjęty do użytkowania w danym roku).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w 2004 r. 6 825 tys. zł. Dodatkowo przepływy były głównie rezultatem wzrostu stanu zobowiązań handlowych przy jednoczesnym zmniejszeniu wartości należności.

W latach 2005-2006 oraz po 4 kw. 2007 Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie odpowiednio -9 991 tys. zł, -6 136 tys. zł oraz - 32 295 tys. zł. W 2005 roku ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej jest rezultatem wzrostu stanu zapasów, wzrostu stanu rozliczeń międzyokresowych i wzrostu stanu należności przy częściowym skompensowaniu poprzez zwiększenie stanu zobowiązań handlowych. W 2006 roku ujemny wpływ na wartość przychodów z działalności operacyjnej miało zmniejszenie stanu zobowiązań handlowych, natomiast dodatni wpływ miało zwiększenie stanu należności oraz rozliczeń międzyokresowych.

Po czterech kwartałach 2007 ujemny wpływ na wartość przepływów z działalności operacyjnej miał duży wzrost stanu należności i zapasów. Wzrost należności wynikał przede wszystkim z ujęcia należności z tytułu leasingu finansowego włókien światłowodowych dla Netii, ATM i Archeron. Wzrost wartości zapasów (ponad 12 mln zł) to efekt przekwalifikowania w bilansie części kanalizacji telekomunikacyjnej z pozycji środki trwałe i środki trwałe w budowie do pozycji zapasy. Spółka przekwalifikowała dwie z trzech rur budowanego rurociągu ze środków trwałych w budowie do zapasów uznając, iż w chwili obecnej nie zamierza wykorzystywać ich w charakterze środków trwałych Spółki. Jedną z przyczyn takiej decyzji było duże zainteresowanie firm telekomunikacyjnych nabyciem lub długoletnią dzierżawą (leasingiem) infrastruktury telekomunikacyjnej, które pojawiło się w ostatnim okresie.

Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w latach 2004-2006 oraz 2007 r. wyniosły odpowiednio: -5 335 tys. zł, -2 537 tys. zł, -14 748 tys. zł oraz -7 344 tys. zł i związane były z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w latach 2004-2006 oraz w 2007 r. wyniosły odpowiednio: 1 564 tys. zł, 9 484 tys. zł, 21 271 tys. zł oraz 45 313 tys. zł. W latach 2004-2005 na wartość przepływów z działalności finansowej największe znaczenie miały wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek, wartość zaciągniętych pożyczek w 2005 roku wyniosła 10 019 tys. zł. W 2006 roku wartość przepływów zdeterminowana była poprzez wpływy z tytułu emisji obligacji w kwocie 13 346 tys. zł oraz wydania udziałów w kwocie 5 757 tys. zł, a także zaciągniętych kredytów i pożyczek w kwocie 4 123 tys. zł. W 2007 roku ujemny wpływ na przepływy pieniężne z działalności finansowej miały spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 14 760 tys. zł, natomiast w dodani sposób wpłynęły środki pozyskane z emisji akcji w kwocie 21 823 tys. zł i obligacji w kwocie 41 010 tys. zł.

Grupa kapitałowa od 3 lat finansuje działalność operacyjną i inwestycyjną środkami pozyskanymi z kredytów i emisji dłużnych papierów wartościowych. Wynika to przede wszystkim z prowadzonej dużej inwestycji w budowę własnej sieci telekomunikacyjnej oraz sieci przeznaczonej na sprzedaż, co ma odzwierciedlenie w postaci przyrostu rzeczowego majątku trwałego i wartości zapasów przeznaczonych na sprzedaż. Na przełomie 2006 i 2007 roku inwestycja w budowę sieci własnej została częściowo oddana do użytku i zaczęła generować dodatnie przepływy operacyjne.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. przewagę miały kapitały własne, które stanowią 52% pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Zobowiązania na koniec 2007 r. stanowią 48% sumy bilansowej. Od 31 grudnia 2007 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze finansowania Emitenta. Spółka przewiduje, że w najbliższych latach nastąpi zwiększenie udziału finansowania działalnością kapitałami własnymi w związku z emisją akcji serii E. Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej Emitenta związane są z realizacją programu inwestycyjnego, wartością pozyskanych kontraktów oraz tempem rozwoju Grupy. Grupa zamierza pozyskać na inwestycje kwotę 134 mln zł, z czego 98 mln zł netto z emisji akcji serii E, 16 mln zł z emisji obligacji zabezpieczonych oraz 20 mln zł z kredytu inwestycyjnego.

Aktualizacja nr 8

Str. 185, pkt 20.2.3

Otrzyma nowe brzmienie:

20.2.3. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2007 R.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2007 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF, nie badane przez biegłego rewidenta, na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie emisyjnym przez odesłanie. Sprawozdanie zostało podane do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego w dniu 14 listopada 2007 r. Ze sprawozdaniem można zapoznać się w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.hawesa.pl.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2007 r. sporządzone zgodnie z MSR/MSSF, nie badane przez biegłego rewidenta, na podstawie art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie emisyjnym przez odesłanie. Sprawozdanie zostało podane do publicznej wiadomości w formie raportu okresowego w dniu 20 lutego 2008 r. Ze sprawozdaniem można zapoznać się w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.hawesa.pl.

Aktualizacja nr 9

Str. 204, pkt 24

Było:

- 5) Historyczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe PBT Hawe Sp. z o.o. za lata 2004-2005, zbadanie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej HAWE S.A. za 2006 rok oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej HAWE S.A. za III kw. 2007 r.

Str. 204, pkt 24

Jest:

- 5) Historyczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe PBT Hawe Sp. z o.o. za lata 2004-2005, zbadanie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej HAWE S.A. za 2006 rok oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej HAWE S.A. za III i IV kwartały 2007 r.

Aktualizacja nr 10

Str. 257, Wykaz Odesłań

Było:

W Prospekcie emisyjnym Hawe S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za trzeci kwartał 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
2. Do prospektu emisyjnego związanego z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
3. Do raportu bieżącego nr 82/2007 z dnia 6 sierpnia 2007 r., zawierającego korektę prognozy opublikowanej w prospekcie emisyjnym związanym z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
4. Do raportu bieżącego nr 2/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r., zawierającego wyniki szacunkowe za 2007 r., który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl.

Str. 257, Wykaz Odesłań

Jest:

W Prospekcie emisyjnym Hawe S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za trzeci kwartał 2007 r. opublikowanego w dniu 14 listopada 2007 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
2. Do prospektu emisyjnego związanego z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
3. Do raportu bieżącego nr 82/2007 z dnia 6 sierpnia 2007 r., zawierającego korektę prognozy opublikowanej w prospekcie emisyjnym związanym z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;
4. Do raportu bieżącego nr 2/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r., zawierającego wyniki szacunkowe za 2007 r., który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl.
5. Do niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za czwarty kwartał 2007 r. opublikowanego w dniu 20 lutego 2008 r., które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.hawesa.pl;