

**Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego  
Grupy Kapitałowej  
HAWE**

**w  
Warszawie**

**za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A.</b>	<b>CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
<b>B.</b>	<b>OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>	<b>7</b>
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH .....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI .....	10
<b>C.</b>	<b>CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>16</b>
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	16
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	16
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT .....	18
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM....	18
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	19
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ .....	19
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM .....	19
<b>D.</b>	<b>INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>	<b>19</b>
<b>E.</b>	<b>ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>	<b>19</b>
<b>F.</b>	<b>PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>20</b>

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której z prawnego punktu widzenia jednostką dominującą jest HAWE S.A. z siedzibą: 02-342 Warszawa, al. Jerozolimskie 162. Spółka powstała na czas nieokreślony, na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 7858/2002 z dnia 24.06.2002 roku. W dniu 03.07.2002 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000121430. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 02.07.2007 roku aktem notarialnym Rep. A nr 3630/2007.

Akcje Spółki na dzień wydania opinii znajdują się w publicznym obrocie.

- Na dzień 31.12.2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusze</b>	<b>Ilość akcji w szt.</b>	<b>Ilość głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Marek Falenta	700 339	700 339	700 339	14,67%
Piotr Mazurkiewicz	607 277	607 277	607 277	12,72%
Pozostali	3 465 040	3 465 040	3 465 040	72,61%
<b>RAZEM</b>	<b>4 772 656</b>	<b>4 772 656</b>	<b>4 772 656</b>	<b>100%</b>

- Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

<b>Akcjonariusze</b>	<b>Ilość akcji w szt.</b>	<b>Ilość głosów</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Presto Sp. z o.o.	31 526 888	31 526 888	31 526 888	31,46%
Aneta Gajewska –Sowa	16 908 580	16 908 580	16 908 580	16,87%
Marek Falenta	13 526 340	13 526 340	13 526 340	13,50%
Petrenams Ltd	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,73%
Pozostali	28 512 927	28 512 927	28 512 927	28,44%
<b>RAZEM</b>	<b>100 225 776</b>	<b>100 225 776</b>	<b>100 225 776</b>	<b>100%</b>

- Spółka HAWE S.A. wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Bezpośredni i pośredni udział w kapitale</b>	<b>Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu</b>
PBT HAWE Sp. z o.o.	100%	100%

- Spółka HAWE S.A. nie posiada innych spółek współzależnych oraz stowarzyszonych.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Zmiana</b>
Jarosław Janiszewski	Prezes Zarządu	od 21.05.2008 roku
Robert Flak	Wiceprezes Zarządu	od 21.05.2008 roku
Andrzej Laskowski	Członek Zarządu	Bez zmian

- Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku:

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Zmiana</b>
Marek Rudziński	Prezes Zarządu	do 21.05.2008 roku

- Głównym księgowym HAWE S.A. jest Pani Aneta Ochocka – Dwulit.
- Z punktu widzenia rachunkowego, zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” objęcie faktycznej kontroli pomiędzy spółkami Grupy zidentyfikowano jako tzw. „przejęcie odwrotne”. Za

**Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie**  
**Część ogólna**

jednostkę dominującą uznano podmiot, który uzyskał rzeczywistą zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną drugiej jednostki tj. Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWE” sp. z o.o. z siedzibą: 59-220 Legnica, ul. Działkowa 38, powstałe na czas nieokreślony na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 8047/90 z dnia 18.10.1990 roku.

W dniu 24.04.2002 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000108425. Ostatnia zmiana umowy miała miejsce 05.10.2007 roku aktem notarialnym Rep. A nr 4888/2007.

- W dniu 03.09.2007 roku jedyny Wspólnik Przedsiębiorstwa Budownictwa Technicznego „HAWE” Sp. z o.o. podjął decyzję w sprawie połączenia Spółki z Fone Sp. z o.o. Połączenie to nastąpiło 2 października 2007 roku i zostało dokonane w drodze przeniesienia całego majątku Fone Sp. z o.o. na PBT HAWE Sp. z o.o. Ze względu na to, że PBT HAWE Sp. z o.o. była jedynym wspólnikiem Fone Sp. z o.o., połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 516 § 6 KSH. W wyniku połączenia przestała istnieć spółka Fone Sp. z o.o., która uległa rozwiązaniu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego. Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWE” Sp. z o.o. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Fone sp. z o.o.
- Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego PBT HAWE Sp. z o.o. jako spółki dominującej z punktu widzenia rachunkowego, przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Ilość udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym
HAWE S.A.	8 956	8 956	15 547 616	100%
<b>RAZEM</b>	<b>8 956</b>	<b>8 956</b>	<b>15 547 616</b>	<b>100%</b>

- Na dzień wydania opinii organem kierującym PBT HAWE Sp. z o.o. jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Mariusz Ładysz	Prezes Zarządu	od 04.06.2007 roku
Roman Sztuba	Członek Zarządu	od 02.04.2007 roku
Jarosław Szpytko	Członek Zarządu	od 02.04.2007 roku
Krzysztof Surgut	Członek Zarządu	od 03.09.2007 roku

- Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Piotr Mazurkiewicz	Prezes Zarządu	do 30.03.2007 roku
Roman Jawdyk	V-ce Prezes Zarządu	do 22.06.2007 roku
Piotr Kubaszewski	Członek Zarządu	do 31.03.2008 roku

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Katarzyna Wawrzyniak.
- Na koniec badanego okresu Grupa Kapitałowa HAWE posiada:

- kapitał zakładowy	<b>36 728 tys. zł,</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>52 083 tys. zł.</b>
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie na koniec 2007 roku wynosi 362 osoby.
- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest realizacja inwestycji budowlanych i instalacyjnych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe PBT HAWE Sp. z o.o. (jednostki dominującej z rachunkowego punktu widzenia) i HAWE S.A. (jednostki zależnej z rachunkowego punktu widzenia) sporządzone na dzień 31.12.2007 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

**Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie**  
**Część ogólna**

<b>Spółka</b>	<b>Suma bilansowa na 31.12.2007 r.</b>	<b>Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2007 r.</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>
PBT HAWE S.A.	141 494	16 723	PKF CONSULT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna
HAWE S.A.	341 750	-2 353	PKF CONSULT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

<b>Spółka</b>	<b>Suma bilansowa</b>	<b>Wynik netto</b>
PBT HAWE Sp. z o.o.	141 494	16 723
HAWE S.A.	341 750	-2 353
<b>RAZEM</b>	<b>483 245</b>	<b>14 370</b>
Korekty konsolidacyjne	- 306 476	- 205
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>176 769</b>	<b>14 165</b>

- Począwszy od 1 stycznia 2007 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości PBT HAWE Sp. z o.o. jako jednostka dominująca z księgowego punktu widzenia sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

### **III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powstałej w styczniu 2007 roku Grupy Kapitałowej HAWE S.A., przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Budownictwa Technicznego „HAWE” sp. z o.o., która z punktu widzenia rachunkowego, zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, jest jednostką dominująca w Grupie Kapitałowej HAWE S.A.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Sprawozdanie to stanowiło element historycznych informacji finansowych sporządzonych za okres 2004-2006 na potrzeby prospektu emisyjnego Grupy Kapitałowej HAWE S.A. Historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez firmę PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskały opinię bez zastrzeżeń.

### **IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 30/RN/2007 z dnia 30.07.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 30.07.2007 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz

osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

- Badanie przeprowadzono w okresie od 26.05.2008 r. do 02.06.2008 r.

#### **V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd HAWE S.A. jako jednostki dominującej z prawnego punktu widzenia złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz niezaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

#### **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. PBT HAWE Sp. z o.o. w dniu 02.10.2007 roku połączyła się bowiem z Fone Sp. z o.o. w drodze przeniesienia całego majątku Fone Sp. z o.o. na PBT HAWE Sp. z o.o. Opierając się na przepisach wynikających z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Finansowej nr 3 oraz art. 44c ust.8 ustawy o rachunkowości, jednostka rozliczyła takie połączenie metodą łączenia udziałów. Dlatego sprawozdanie za 2007 rok obejmuje dane łączne, tak jakby połączenie miało miejsce na koniec poprzedniego roku obrotowego. Natomiast przy prezentacji danych porównywalnych uwzględniono fakt, że w 2006 roku nastąpiło przejęcie kontroli przez PBT HAWE nad spółką FONE, wskutek czego Spółka przedstawiła skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółek: PBT HAWE Sp. z o.o. oraz Fone Sp. z o.o. za 2006 rok, jakie było sporządzane na potrzeby prospektu emisyjnego spółki HAWE S.A.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w tys. zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

## **I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH**

AKTYWA		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2006 r. (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>32 334</b>	<b>108 651</b>	<b>48,6%</b>	<b>61,5%</b>	<b>236,0%</b>
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 188	13 225	15,3%	7,5%	29,8%
II.	Infrastruktura teletechniczna	21 467	40 412	32,3%	22,9%	88,3%
III.	Wartości niematerialne	175	388	0,3%	0,2%	121,7%
IV.	Wartość firmy z konsolidacji	0	28 643	0,0%	16,2%	x
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	35	0	0,1%	0,0%	-100,0%
VI.	Należności z tytułu dostaw i usług	0	23 586	0,0%	13,3%	x
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	469	2 397	0,7%	1,4%	411,1%
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>34 156</b>	<b>68 118</b>	<b>51,4%</b>	<b>38,5%</b>	<b>99,4%</b>
I.	Zapasy	1 129	1 705	1,7%	1,0%	51,0%
II.	Infrastruktura teletechniczna	23 812	38 285	35,8%	21,7%	60,8%
III.	Należności handlowe	1 965	8 097	3,0%	4,6%	312,1%
IV.	Pozostałe należności	1 795	3 202	2,7%	1,8%	78,4%
V.	Należności z tytułu pożyczek	1 608	0	2,4%	0,0%	-100,0%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	205	211	0,3%	0,1%	2,9%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	3 087	10 191	4,6%	5,8%	230,1%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	555	6 427	0,8%	3,6%	1058,0%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>66 490</b>	<b>176 769</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>165,9%</b>



**Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

PASywa		Stan na		Struktura w %		Zmiana w %
		31.12.2006 r. (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>23 955,00</b>	<b>88 772,00</b>	<b>36,0%</b>	<b>50,2%</b>	<b>270,6%</b>
I.	Kapitał podstawowy	548,00	36 728,00	0,8%	20,8%	6602,2%
II.	Pozostałe kapitały	24 173,00	35 784,00	36,4%	20,2%	48,0%
III.	Niepodzielony wynik finansowy	-766,00	2 095,00	-1,2%	1,2%	-373,5%
IV.	Wynik finansowy bieżącego okresu	0,00	14 165,00	0,0%	8,0%	x
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>12 657,00</b>	<b>22 380,00</b>	<b>19,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>76,8%</b>
I.	Kredyty i pożyczki	530,00	1 590,00	0,8%	0,9%	200,0%
II.	Dłużne papiery wartościowe	10 726,00	14 300,00	16,1%	8,1%	33,3%
III.	Inne zobowiązania finansowe	811,00	833,00	1,2%	0,5%	2,7%
IV.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	572,00	5 630,00	0,9%	3,2%	884,3%
V.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18,00	27,00	0,0%	0,0%	50,0%
<b>C.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>29 878,00</b>	<b>65 617,00</b>	<b>44,9%</b>	<b>37,1%</b>	<b>119,6%</b>
I.	Kredyty i pożyczki	15 536,00	1 549,00	23,4%	0,9%	-90,0%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 692,00	14 777,00	11,6%	8,4%	92,1%
III.	Inne zobowiązania publiczno-prawne	2 107,00	2 818,00	3,2%	1,6%	33,7%
IV.	Dłużne papiery wartościowe	2 620,00	37 059,00	3,9%	21,0%	1314,5%
V.	Zobowiązania finansowe	1 734,00	872,00	2,6%	0,5%	-49,7%
VI.	Pozostałe rezerwy	189,00	1 189,00	0,3%	0,7%	529,1%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	7 353,00	0,0%	4,2%	x
<b>PASywa RAZEM</b>		<b>66 490,00</b>	<b>176 769,00</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>165,9%</b>

**ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH**

poz.	Wyszczególnienie	za okres		struktura w %		zmiana w %
		01.01. - 31.12. 2006 r. (OU)	01.01. - 31.12. 2007 r. (OB)	2006 r.	2007 r.	(OB - OU) OU
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>11 917,00</b>	<b>57 535,00</b>	<b>101,8%</b>	<b>96,0%</b>	<b>382,8%</b>
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	11 584,00	47 408,00	98,9%	79,1%	309,3%
II.	Przychody ze sprzedaży włókien światłowodowych	0,00	5 504,00	0,0%	9,2%	x
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	333,00	4 623,00	2,8%	7,7%	1288,3%
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>5 790,00</b>	<b>26 628,00</b>	<b>72,1%</b>	<b>63,3%</b>	<b>359,9%</b>
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5 790,00	26 628,00	72,1%	63,3%	359,9%
<b>C.</b>	<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 127,00</b>	<b>30 907,00</b>	<b>-278,8%</b>	<b>218,2%</b>	<b>404,4%</b>
I.	Pozostałe przychody operacyjne	921,00	1 168,00	7,9%	1,9%	26,8%
II.	Koszty sprzedaży	153,00	3 243,00	1,3%	5,4%	2019,6%
III.	Koszty ogólnego zarządu	6 389,00	8 652,00	54,6%	14,4%	35,4%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	1 637,00	1 388,00	20,4%	3,3%	-15,2%
<b>D.</b>	<b>Zysk(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-1 131,00</b>	<b>18 792,00</b>	<b>-9,7%</b>	<b>31,4%</b>	<b>1761,5%</b>
I.	Przychody finansowe	598,00	1 200,00	7,5%	2,9%	100,7%
II.	Koszty finansowe	2 241,00	2 143,00	27,9%	5,1%	4,4%
<b>E.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 774,00</b>	<b>17 849,00</b>	<b>126,2%</b>	<b>126,0%</b>	<b>743,4%</b>
	Podatek dochodowy	-576,00	3 684,00	26,2%	26,0%	739,6%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 198,00</b>	<b>14 165,00</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>744,4%</b>
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>x</b>
<b>R.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>-2 198,00</b>	<b>14 165,00</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>744,4%</b>



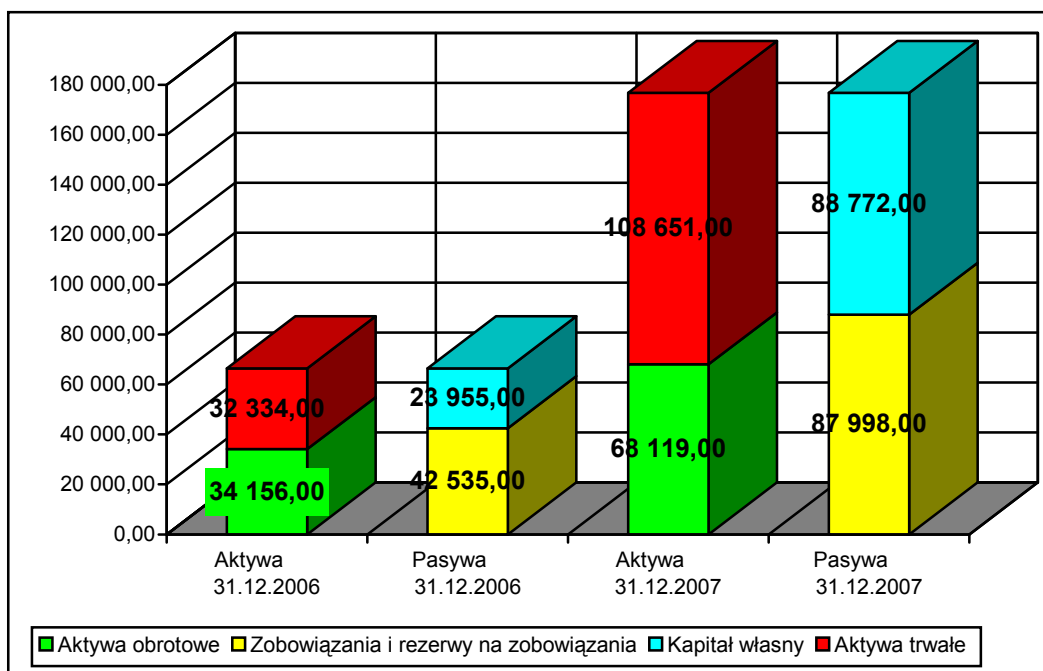
### III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	2006 r.	2007 r.
<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa	tys. zł.	66 490,00	176 769,00
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	-2 198,00	14 165,00
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	11 917,00	57 535,00
Kapitał stały	tys. zł.	36 612,00	111 152,00
Wskaźnik struktury aktywów	%	94,7	159,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	56,3	100,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	74,1	81,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	113,2	102,3
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I		1,1	1,0
Wskaźnik płynności II		1,1	1,0
Wskaźnik płynności III		0,0	0,1
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	%	-3,3	11,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	-9,2	25,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	51,4	53,7
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	64,0	49,8
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
Wskaźnik rotacji środków trwałych		0,4	1,3
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		0,3	1,1
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	1 572,3	445,0
Szybkość obrotu należności handlowych	ilość dni	60,2	31,9
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	ilość dni	438,6	144,9

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

###### DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie zaobserwowano znaczący wzrost sumy bilansowej Grupy, aż o 165,9%. Po stronie aktywów istotnie wzrosła wartość aktywów trwałych o 236,0%, głównie rzeczowego majątku trwałego, własnej infrastruktury teletechnicznej wypełnionej wiązką światłowodową, długoterminowych należności z tytułu dzierżawy linii światłowodowych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wzrosła również wartość aktywów obrotowych o 99,4%, przede wszystkim w wyniku zwiększenia stanu infrastruktury teletechnicznej w postaci niewypełnionej światłowodem infrastruktury teletechnicznej – rur światłowodowych, należności handlowych, zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych (głównie należne przychody z tytułu realizacji przez PBT HAWE kontraktu budowlanego dla PCSS). W konsekwencji doprowadziło to do zmiany struktury majątku Grupy, która w badanym okresie charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 94,7% w 2006 roku do poziomu 159,5% w 2007 roku.

Po stronie pasywów kapitały własne Grupy wzrosły o 270,6%. Jest to wynikiem znacznego podwyższenia w badanym okresie kapitału zakładowego oraz wygenerowania wysokiego zysku netto. Zobowiązania krótko – i długoterminowe wzrosły odpowiednio o 76,8% oraz 119,6%, głównie za sprawą emisji obligacji. Grupa zanotowała również wzrost zobowiązań handlowych o 92,1%. Zdarzenia te wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której odwrotnie do roku poprzedniego dominują kapitały obce. Wskaźnik struktury pasywów wzrósł w stosunku do 2006 roku i w badanym okresie kształtuje się na poziomie 100,9%.

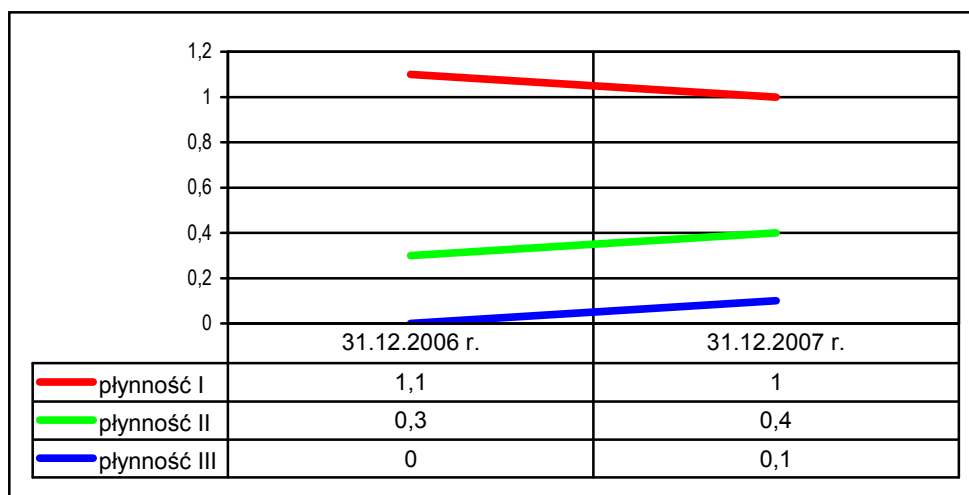
Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- o 29,8% zwiększyły się rzeczowe aktywa trwałe, głównie za sprawą nakładów na środki trwałe w budowie. Wartość rozpoczętych prac na koniec badanego okresu wynosi 3 346 tys. zł (przede wszystkim modernizowany budynek biurowy we Wrocławiu);
- w dalszym ciągu rosną wydatki na infrastrukturę telekomunikacyjną (wiązkę światłowodową), otaczającą Polskę, która jest podstawowym elementem strategii firmy. Na dzień bilansowy pozycja ta stanowi 22,9% sumy bilansowej;
- o 51% wzrosła pozycja zapasów, obejmujące przede wszystkim realizowane usługi budowlane o krótkoterminowym charakterze;
- najistotniejsza pozycja aktywów obrotowych obejmująca infrastrukturę teletechniczną bez wiązki światłowodowej, w stosunku do 2006 roku wzrosła o 60,8% i na koniec 2007 roku stanowi łącznie 21,7% wartości sumy bilansowej;

- należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług zwiększyły się prawie czterokrotnie, co ma związek ze zwiększeniem sprzedaży realizowanych usług budowlano-montażowych oraz realizacji dużej części kontraktów pod koniec roku obrotowego;
- obok należności handlowych, zwiększeniu uległy również pozostałe należności, w szczególności zaś należności publiczno – prawne o 78,4%. Miała na to wpływ należność od Urzędu Skarbowego z tytułu podatku VAT w kwocie 2 571 tys. zł;
- istotnie, bo aż o 230,1% wzrosła wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów, co spowodowane było wzrostem poziomu należnych przychodów z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych, a także wydatkami na przyszłą emisję akcji.
- wypracowany przez Grupę bardzo wysoki zysk netto w kwocie 14 165 tys. zł oraz decyzja w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego skutkowały znaczącym wzrostem kapitału własnego. Kapitał podstawowy uległ zwiększeniu z kwoty 548 tys. zł do 36 728 tys. zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 8 956 udziałów do kwoty po 1,74 tys. zł za każdy udział;
- nieznacznej zmianie uległa struktura zobowiązań, w związku z przesunięciem części zadłużenia jednostki do zobowiązań długoterminowych. Dotyczy to zwłaszcza zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz zaciągniętych pożyczek, które w głównej mierze służą realizacji głównego zlecenia inwestycyjnego, jakim jest budowa „kręgu światłowodowego”. Jednak w rezultacie zadłużenie długoterminowe obniżyło się do poziomu 12,7% sumy bilansowej;
- zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 119,6%. Jest to wynikiem zwiększenia stanu zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek. Ponadto, Grupa wygenerowała zysk z tytułu wyceny instrumentów finansowych SWAP na stopę procentową. Instrumenty te miały niwelować skutki rosnącej stopy procentowej WIBOR, na które oparte są wyemitowane obligacje. Na dzień bilansowy stopa WIBOR była wyższa od stopy kontraktów, co wpłynęło na zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o kwotę około 1 mln.

W analizowanej jednostce jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 102,3%.

#### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

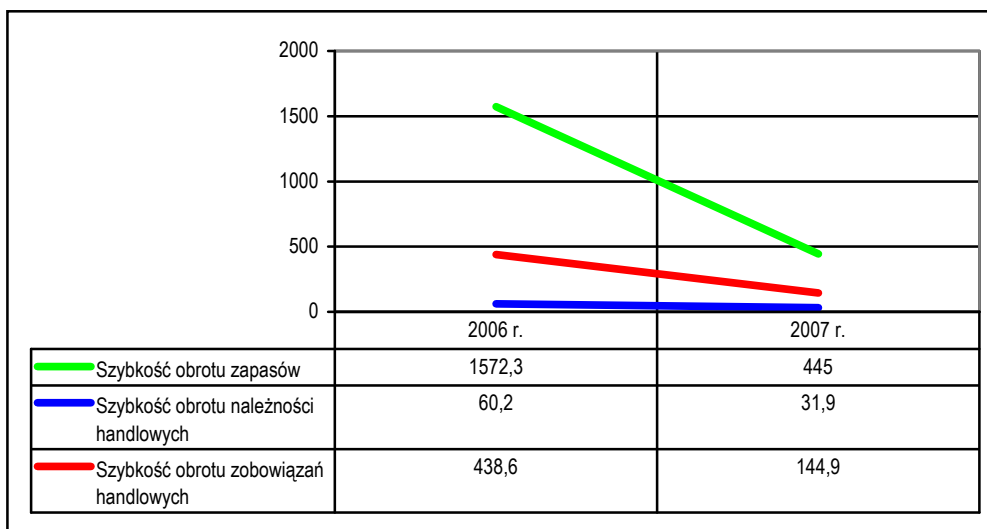


Na koniec analizowanego okresu wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia (obliczone przy uwzględnieniu stanu infrastruktury teletechnicznej) wynoszą odpowiednio 1,0 i 0,4 kształtując się na poziomie niższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 – 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Grupie Kapitałowej w roku badanym mogły występować okresowe problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe oraz aktywa finansowe pokrywają równowartość 40% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych

aktywów obrotowych o stan zapasów i infrastruktury teletechnicznej wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go jednak tylko do poziomu 100%.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach**



Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 92,1%) przy jednoczesnym ponad trzykrotnym wzroście przychodów ze sprzedaży produktów wpłynął na poprawę wszystkich wskaźników obrotowości.

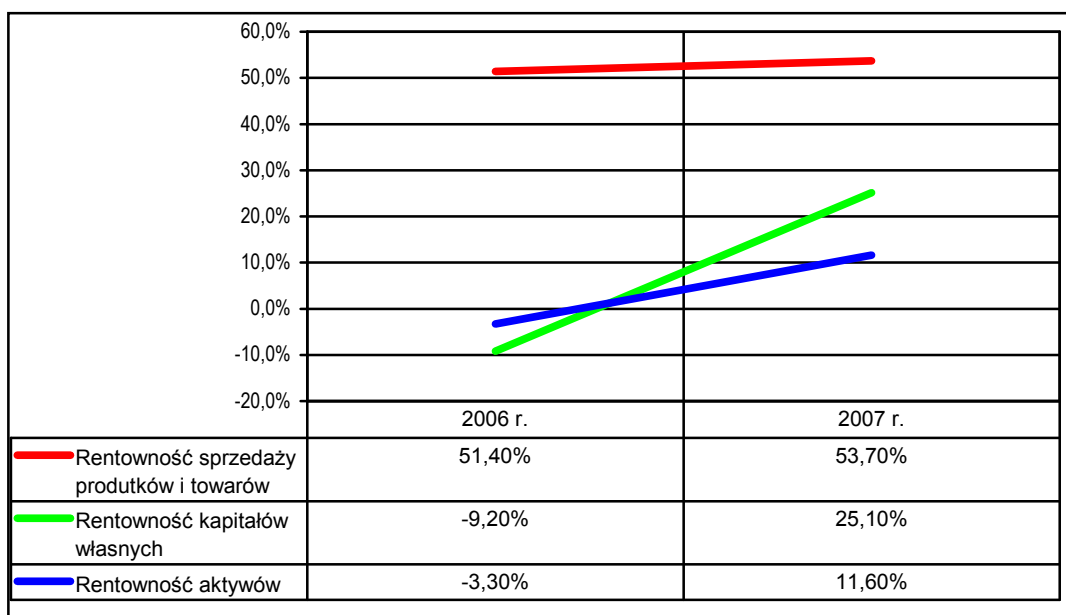
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów i infrastruktury technicznej w analizowanym okresie obniżył się o 1 127 dni do poziomu 445 dni i oznacza, że Grupa skróciła średni okres przechowywania zapasów i infrastruktury technicznej średnio do roku i kilku miesięcy. Wartość wskaźnika szybkości obrotu zapasów nadal utrzymuje się jednak na wysokim poziomie. Głównym powodem takiej sytuacji jest utrzymywanie się wysokiego średniorocznego stanu wyrobów gotowych w postaci realizowanej budowy rur światłowodowych (bez wiązki).
- wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług również obniżył się, o 28 dni, do poziomu 32 dni. Oznacza to, że Grupa kapitałowa otrzymuje swoje należności ze średnio miesięcznym terminem odroczenia płatności. Jest to jednak ściśle związane ze specyfiką prowadzonej działalności i branży, w której stosowane są właśnie takie terminy płatności,
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmniejszył się o 293 dni do poziomu 145 dni i wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z niemal półrocznym terminem odroczenia płatności.

Fakt występowania znacznie krótszych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) należy ocenić pozytywnie. Jednostka zmniejsza bowiem zapotrzebowanie na własne środki pieniężne w finansowanie bieżącej działalności.

Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że grupa rozlicza wszystkie umowy budowlane powyżej 3 miesięcy jako kontrakty długoterminowe i prezentuje przyszłe należności z tego tytułu w pozycji rozliczeń międzyokresowych kosztów. Wartość tych przyszłych należności wynosi na dzień bilansowy 9.431 tys. zł. Dodając tą pozycję do należności handlowych wartość wskaźnika obrotowości uległaby znacznemu wydłużeniu.

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

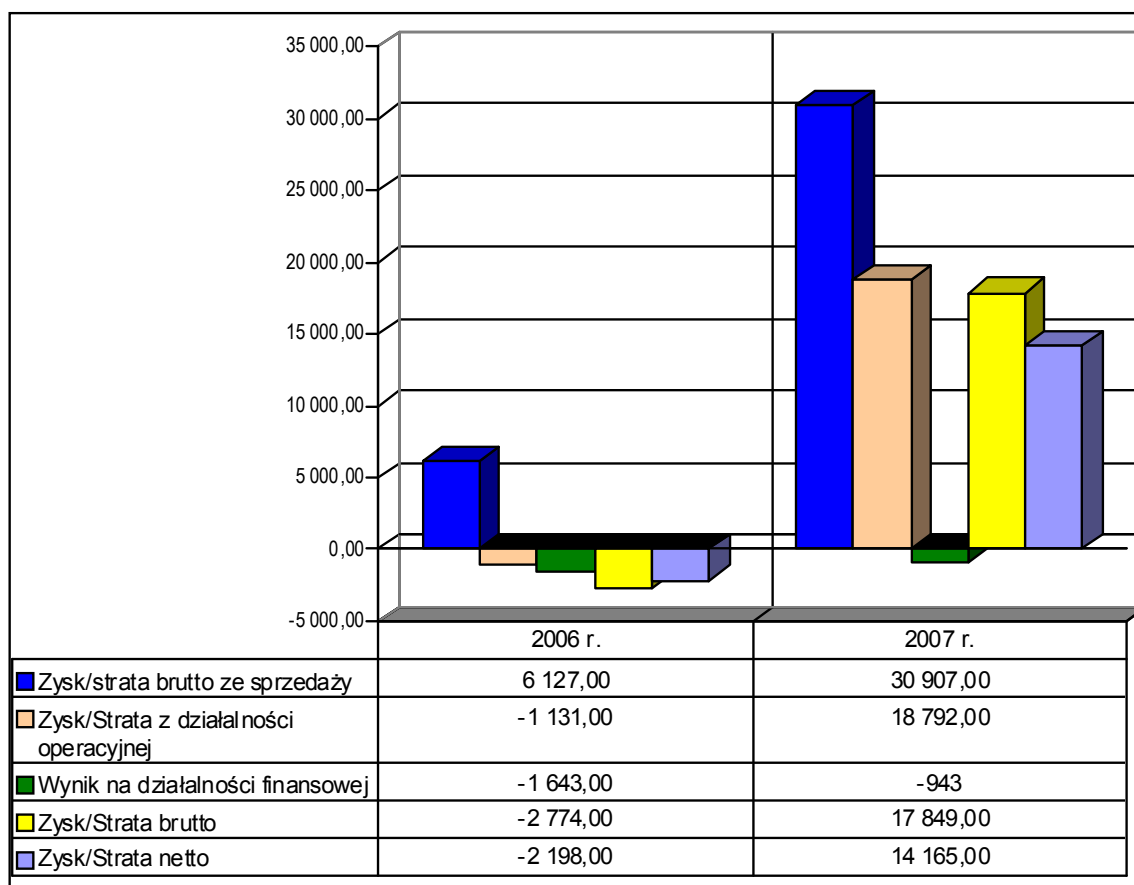


Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów i towarów, w porównaniu do 2006 roku, zwiększyła się o 2,3 punktu procentowego, co wskazuje, iż znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży pociągnął za sobą wzrost zysków w tym obszarze działalności.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 11,6%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,11 zł zysku. W analizowanym okresie, w porównaniu do 2006 roku, wartość wskaźnika wzrosła o 14,9 punktu procentowego, głównie z uwagi na wypracowanie zysku netto.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) również jest dodatni i wynosi 25,1%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika wzrosła o 34,3%, głównie z uwagi na wypracowany wysoki zysk netto. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,25 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Wartość zarówno osiąganych przychodów, jak również kosztów generowanych przez Grupę Kapitałową wynika zasadniczo z wartości wykazywanych przez PBT HAWE Sp. z o.o. Jednostka formalnie dominująca tj. HAWE S.A. nie prowadzi bowiem żadnej działalności operacyjnej za wyjątkiem pozyskiwania kapitału i finansowania inwestycji realizowanych przez spółkę zależną PBT HAWE Sp. z o.o. w Legnicy.

Udział spółek w głównych pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat przed konsolidacją przedstawia się następująco:

Lp.	Pozycja	PBT HAWE Sp. z o.o.	HAWE S.A.
1.	Przychody ogółem	98%	2%
2.	Koszty ogółem	91%	9%
3.	Wynik finansowy brutto	114%	-14%
4.	Wynik finansowy netto	116%	-16%

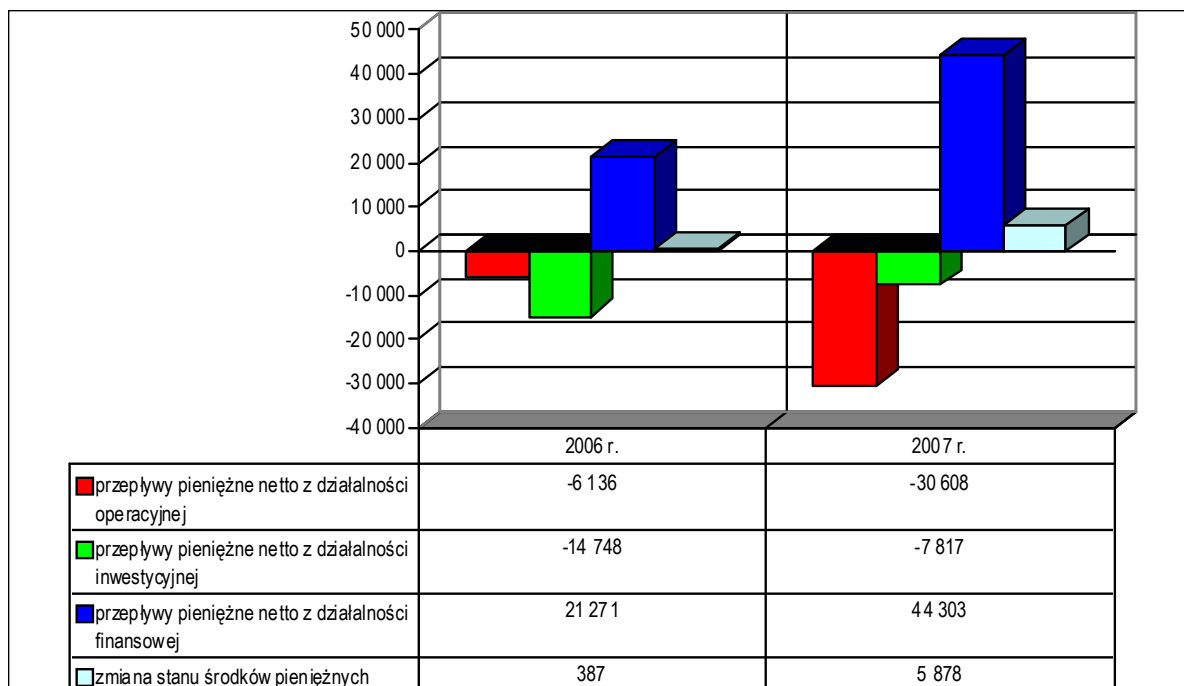
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z tytułu dzierżawy i sprzedaży włókien światłowodowych oraz sprzedaży działalności budowlano – montażowej, razem z projektowaniem, realizowanych głównie na terenie Polski – 94% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów, koszt własny sprzedaży (61%), co jest zgodne z profilem działalności podstawowej jednostki dominującej w ujęciu rachunkowym tj. PBT HAWE Sp. z o.o.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy miała wpływ ponadto strata na działalności finansowej w wysokości -943 tys. zł. Wpływ na to miały przede wszystkim koszty obsługi zadłużenia obcego - kredyty, pożyczki, obligacje.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 14 165 tys. zł, stanowiący 24,7% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił znaczący wzrost wyniku finansowego netto, aż o 744,4%, co spowodowane było znacznym wzrostem przychodów ze sprzedaży.

### 3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

#### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)						+		

W badanym okresie Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne na działalnościach operacyjnej i inwestycyjnej. Na działalności operacyjnej zostały one wypracowane przede wszystkim na zwiększeniu stanu należności oraz zapasów, natomiast na działalności inwestycyjnej w obszarze wydatków na rzeczowe aktywa trwałe. Dodatnie przepływy na działalności finansowej powstałe w wyniku emisji instrumentów finansowych (akcji, udziałów, obligacji) oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek przekroczyły powyższe wydatki i wpłynęły na zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.878.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako trudną, ponieważ utrzymujące się w dłuższym okresie ujemne przepływy z działalności operacyjnej nie pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowanie polityki inwestycyjnej a także obsługę zadłużenia finansowego.

### 4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.



## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej HAWE sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” tj. PBT HAWE Sp. z o.o. oraz sprawozdania jednostkowego spółki zależnej HAWE S.A.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

### PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

#### 1. Aktywa trwałe

Lp.	AKTYWA	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na 31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2007 r. po korektach
A.	Aktywa trwałe	32 334	389 100	-280 448	108 651
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 188	13 430	-205	13 225
2.	Infrastruktura techniczna	21 467	40 412	0	40 412
3.	Wartości niematerialne i prawne	175	388	0	388
4.	Wartość firmy z konsolidacji	0	0	28 643	28 643
5.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	35	0	0	0
6.	Należności z tytułu dostaw i usług – długoterminowe	0	23 586	0	23 586
7.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	308 887	-308 887	0
8.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	469	2 397	0	2 397

Powyższe korekty konsolidacyjne dotyczą:

- długoterminowych aktywów finansowych HAWE S.A. z pozycją dłużne papiery wartościowe w PBT HAWE S.A. Korekta dotyczy obligacji wyemitowanych przez PBT HAWE Sp. z o.o. w celu sfinansowania inwestycji długoterminowych objętych przez HAWE S.A.
- rzeczowych aktywów trwałych z pozycją zyski zatrzymane/niepokryte straty. Korekta dotyczy odsetek od obligacji, o którym mowa powyżej. Odsetki od obligacji zwiększały wartość tych inwestycji w PBT HAWE Sp. z o.o. i odpowiednio przychodów finansowych HAWE S.A.
- wartości udziałów HAWE S.A. w PBT HAWE SP. z o.o. z aktywami netto na dzień przejęcia odwrotnego,

**Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie**  
**Część szczegółowa**

**2. Aktywa obrotowe**

Lp.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r. po korektach
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>34 156</b>	<b>94 145</b>	<b>-26 027</b>	<b>68 118</b>
1.	Zapasy	1 129	1 705	0	1 705
2.	Infrastruktura teletechniczna	23 812	38 285	0	38 285
3.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 965	8 125	-28	8 097
4.	Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	1 795	3 202	0	3 202
5.	Należności z tytułu pożyczek	1 608	25 999	- 25 999	0
6.	Rozliczenia międzyokresowe	3 087	10 191	0	10 191
7.	Środki pieniężne u ich ekwiwalenty	555	6 427	0	6 427
8.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	205	211	0	211

Prawidłowo dokonano eliminacji pożyczek udzielonych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

**3. Kapitały własne**

Lp.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r. po korektach
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>23 955</b>	<b>366 153</b>	<b>-277 176</b>	<b>88 772</b>
1.	Kapitał podstawowy	548	20 321	16 407	36 728
2.	Kapitał zapasowy	24 173	329 367	- 293 583	35 784
3.	Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-766	2 095	0	2 095
4.	Wynik finansowy bieżącego okresu	0	14 370	-205	14 165

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

**4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

	PASywa	Stan na			
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2007 r. po korektach
<b>B.</b>	<b>Zobowiązanie długoterminowe i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>12 657</b>	<b>23 548</b>	<b>0</b>	<b>23 548</b>
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	530	1 590	0	1 590
2.	Dłużne papiery wartościowe	10 726	14 300	0	14 300
3.	Inne zobowiązania finansowe	811	833	0	833
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	572	5 630	0	5 630
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	27	0	27
<b>C.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>29 878</b>	<b>94 712</b>	<b>-29 095</b>	<b>65 617</b>
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 692	14 805	-28	14 777
2.	Kredyty i pożyczki	15 536	27 548	-25 999	1 549
3.	Dłużne papiery wartościowe	2 620	40 127	- 3 068	37 059
4.	Zobowiązania finansowe	1 734	872	0	872
5.	Zobowiązania publicznoprawne	2 107	2 818	0	2 818
6.	Rozliczenia międzyokresowe	0	7 353	0	7 353
7.	Pozostałe rezerwy	189	1 189	0	1 189

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań, kredytów i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

### III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupa ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### 1. Wynik brutto na sprzedaży

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>11 917</b>	<b>57 619</b>	<b>-84</b>	<b>57 535</b>
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 584	47 492	-84	47 408
2.	Przychody ze sprzedaży usług	0	5 504	0	5 504
3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	333	4 623	0	4 623
<b>B.</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>5 790</b>	<b>26 628</b>	<b>0</b>	<b>26 628</b>
1.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5 790	26 628	0	26 628
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 127</b>	<b>30 991</b>	<b>-84</b>	<b>30 907</b>

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

#### 2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2006	01.01. - 31.12.2007 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2007 po wyłączeniach
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 127</b>	<b>30 991</b>	<b>-84</b>	<b>30 907</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	921	1 126	42	1 168
E.	Koszty sprzedaży	153	3 243	0	3 243
F.	Koszty ogólnego zarządu	6 389	8 736	- 84	8 652
G.	Pozostałe koszty operacyjne	1 637	1 388	0	1 388
<b>H.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>- 1 131</b>	<b>18 750</b>	<b>42</b>	<b>18 792</b>
I.	Przychody finansowe	598	2 539	-1 339	1 200
J.	Koszty finansowe	2 241	3 235	-1 092	2 143
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 2 774</b>	<b>18 054</b>	<b>-205</b>	<b>17 849</b>
M.	Podatek dochodowy	-576	3 694	0	3 684
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 198</b>	<b>14 370</b>	<b>-205</b>	<b>14 165</b>

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów związanych z działalnością pozostałą i finansową.

Korekta kosztów ogólnego zarządu dotyczy usług, jakie są realizowane pomiędzy spółkami Grupy (możliwe).

### IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont. Jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach.

## **VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

## **VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

## **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa.

## **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

## **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. w 2007 roku oraz do dnia wydania opinii sporządziła dla Grupy Kapitałowej HAWE:
  - Opinię o prawidłowości i rzetelności historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004 - 2006 wydaną na potrzeby sporządzenia prospektu emisyjnego,
  - Opinię w badania danych szacunkowych za 2007 oraz prognoz wyników za 2008 rok na potrzeby prospektu emisyjnego.
  - Opinie z badania sprawozdań jednostkowych spółek HAWE S.A. i PBT HAWE Sp. z o.o.
  - Raport z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE,
  - Raporty z przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych spółek HAWE S.A. PBT HAWE Sp. z o.o.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.

2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 20 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

**PKF Consult Sp. z o.o.**  
**Podmiot uprawniony do badania nr 477**  
Warszawa, ul. Elbląska 15/17  
Oddział Regionalny ZACHÓD

Rafał Barycki

.....

**Członek Zarządu**  
Biegły rewident nr 10744/7805  
przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot  
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

**Wrocław, 02 czerwca 2008 r.**