



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca sprawozdania finansowego
HAWE Spółka Akcyjna

W
Warszawie
za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Warszawa, kwiecień 2009 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
HAWE Spółka Akcyjna

**z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Hawe Spółka Akcyjna. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **411 277 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie **1 158 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zwiększenia kapitału własnego o kwotę **98 610 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **3 573 tys. zł**,
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2008 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

PKF Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 548
 Warszawa, ul. Elbląska 15/17

Rafał Barycki

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

Wrocław, 30 kwietnia 2009 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
HAWĘ Spółka Akcyjna**

**w
Warszawie**

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	14
II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	14
II.3. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	14
II.4. Rachunek przepływów pieniężnych	14
II.5. Informacja dodatkowa	15
II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	15
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	15
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy HAWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8, powstałej na podstawie aktu notarialnego Repertorium A numer 7858/2002 z dnia 24.06.2002 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. W dniu 03.07.2002 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego pod numerem KRS 0000121430. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 29.08.2008 roku aktem notarialnym Repertorium A nr 9466/2008. Akcje Spółki na dzień wydania opinii znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

100 226 tys. zł.

308 846 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Marek Falenta	13 526 340	13 526 340	13 526 340	13,50%
Presto Sp. z o.o.	31 526 888	31 526 888	31 526 888	31,46%
Anna Gajewska - Sowa	14 837 116	14 837 116	14 837 116	14,80%
Petrenams Ltd.	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,73%
Pozostali	30 584 391	30 584 391	30 584 391	30,52%
RAZEM	100 225 776	100%	100 225 776	100%

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

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Marek Falenta	13 526 340	13 526 340	13 526 340	13,50%
Presto Sp. z o.o.	31 526 888	31 526 888	31 526 888	31,46%
Anna Gajewska - Sowa	14 837 116	14 837 116	14 837 116	14,80%
Petrenams Ltd.	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,73%
Pozostali	30 584 391	30 584 391	30 584 391	30,52%
RAZEM	100 225 776	100%	100 225 776	100%

- Badana Spółka według stanu na koniec badanego okresu:
 - jest podmiotem dominującym wobec PBT HAWE Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w jej kapitale i 100% w prawach głosu,
 - nie jest podmiotem stowarzyszonym,
 - nie jest spółką zależną wobec innych podmiotów,
 - nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
 - pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
 - działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
 - pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.



HAWE Spółka Akcyjna
Cześć ogólna

- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **015197353**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **6523Z**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Trzeci Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **527-23-80-580**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
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:

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

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pan Ryszard Zajączkowski
- Zatrudnienie na dzień 31.12.2008 wynosiło 8 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki HAWE S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zawartej w Uchwale nr 10 z dnia 2 stycznia 2007 roku o przejściu z dniem 01.01.2007 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. w Warszawie, Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 30.06.2008 r., które postanowiło pokryć stratę w kwocie 2.353 tys. zł z kapitału zapasowego.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 07.07.2008 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 10.10.2008 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 3/RN/2009 z dnia 17.02.2009 r. dokonano zmiany podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok ze spółki PKF Consult Sp. z o.o. na PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ma charakter formalny i wynika ze zmian organizacyjnych w Grupie Kapitałowej PKF Consult. Umowę na badanie podpisano dnia 02.03.2009 roku.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548,, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805 przy współudziale aplikanta Elżbiety Rupa.

- 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 19.02.2009 do 30.04.2009.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2008 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło 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 trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- 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 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.	31.12.2007 r. (BO)	31.12.2008 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(BZ - BO) BO
A. AKTYWA TRWAŁE	309,00	309 720,00	381 269,00	4,1%	90,6%	92,7%	23,1%
I. Rzeczowe aktywa trwałe	278,00	283,00	614,00	3,7%	0,1%	0,1%	117,0%
II. Wartości niematerialne	0,00	9,00	7,00	0,0%	0,0%	0,0%	-22,2%
III. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V. Udziały w jednostce zależnej	0,00	305 819,00	320 274,00	0,0%	89,5%	77,9%	4,7%
VI. Pozostałe należności	0,00	29,00	27,00	0,0%	0,0%	0,0%	-6,9%
VII. Pozostałe aktywa finansowe	0,00	3 000,00	59 433,00	0,0%	0,9%	14,5%	1881,1%
VIII. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31,00	580,00	914,00	0,4%	0,2%	0,2%	57,6%
IX. Pozostałe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
B. AKTYWA OBROTOWE	7 220,00	32 030,00	30 008,00	95,9%	9,4%	7,3%	-6,3%
I. Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II. Należności handlowe	90,00	8,00	591,00	1,2%	0,0%	0,1%	7287,5%
III. Pozostałe należności	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V. Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI. Pozostałe aktywa finansowe	0,00	26 067,00	27 656,00	0,0%	7,6%	6,7%	6,1%
VII. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	658,00	34,00	0,0%	0,2%	0,0%	-94,8%
VIII. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 130,00	5 297,00	1 727,00	94,7%	1,5%	0,4%	-67,4%
C. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
AKTYWA RAZEM	7 529,00	341 750,00	411 277,00	100,0%	100,0%	100,0%	20,3%

HAWE Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. (BO)	31.12.2008 r. (BZ)	2006 r.	2007 r.	2008 r.	$\frac{(BZ - BO)}{BO}$
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	7 303,00	310 462,00	409 072,00	97,0%	90,8%	99,5%	31,8%
I.	Kapitał zakładowy	500,00	4 773,00	100 226,00	6,6%	1,4%	24,4%	1999,9%
II.	Kapitały zapasowy	0,00	301 239,00	303 238,00	0,0%	88,1%	73,7%	0,7%
III.	Akcje własne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	15,00	6 803,00	4 450,00	0,2%	2,0%	1,1%	-34,6%
V.	Niepodzielony wynik finansowy (zyski zatrzymane)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	6 788,00	-2 353,00	1 158,00	90,2%	-0,7%	0,3%	-149,2%
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	129,00	327,00	1 376,00	1,7%	0,1%	0,3%	320,8%
I.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17,00	238,00	1 131,00	0,2%	0,1%	0,3%	375,2%
III.	Zobowiązania długoterminowe inne	112,00	89,00	245,00	1,5%	0,0%	0,1%	175,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	97,00	30 961,00	829,00	1,3%	9,1%	0,2%	-97,3%
I.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Zobowiązania finansowe	69,00	30 828,00	190,00	0,9%	9,0%	0,0%	-99,4%
III.	Zobowiązania handlowe	13,00	71,00	79,00	0,2%	0,0%	0,0%	11,3%
IV.	Zobowiązania pozostałe	15,00	41,00	54,00	0,2%	0,0%	0,0%	31,7%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	21,00	506,00	0,0%	0,0%	0,1%	2309,5%
VI.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
D.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
	PASYWA RAZEM	7 529,00	341 750,00	411 277,00	100,0%	100,0%	100,0%	20,3%

HAWE Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY)

poz.	Wyszczególnienie	za okres			struktura w %			zmiana w % (OB - OU) OU
		01.01.2006 31.12.2006 r.	01.07.2007 31.12.2007 r.	01.01.2008 31.12.2008 r.	31.12.2006 r.	31.12.2007 r.	31.12.2008 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1,00	82,00	1 455,00	0,0%	5,9%	20,3%	1674,4%
II.	Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Koszty ogólnego zarządu	206,00	2 694,00	3 568,00	0,5%	66,3%	65,6%	32,4%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	12,00	0,00	0,0%	0,3%	0,0%	-100,0%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-205,00	-2 624,00	-2 113,00	-3,0%	111,5%	-182,5%	19,5%
I.	Przychody finansowe	51 203,00	1 297,00	5 705,00	100,0%	94,1%	79,7%	339,9%
II.	Koszty finansowe	43 860,00	1 355,00	1 874,00	99,5%	33,4%	34,4%	38,3%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 138,00	-2 682,00	1 718,00	105,2%	114,0%	148,4%	164,1%
I.	Podatek dochodowy	350,00	-329,00	560,00	5,2%	14,0%	48,4%	270,2%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 788,00	-2 353,00	1 158,00	100,0%	100,0%	100,0%	149,2%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) netto	6 788,00	-2 353,00	1 158,00	100,0%	100,0%	100,0%	149,2%

HAWE Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

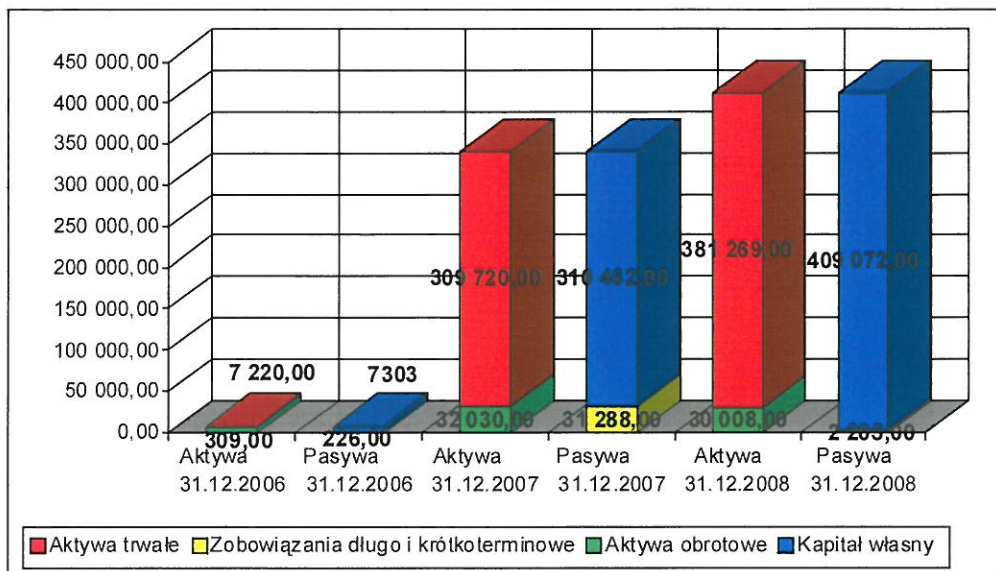
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	7 529	341 750	411 277
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	6 788	-2 353	1 158
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	0,00	0,00	0,00
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	7 432	310 789	410 448
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	4,28%	966,97%	1270,56%
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	3231,42%	992,27%	18552,02%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	2363,43%	100,24%	107,29%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	2405,18%	100,35%	107,65%
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		74,4	1,0	36,2
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		74,4	1,0	36,2
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		73,5	0,2	2,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	90,2	-1,4	0,3
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	92,9	-1,5	0,3
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	1,5	9,1	0,5

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie aktywa trwałe stanowią 23,1% całości aktywów, natomiast aktywa obrotowe spadły o 6,3%. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość sumy bilansowej wzrosła o 20,3% do kwoty 411 277 tys. zł. Wzrost inwestycji w jednostce zależnej był spowodowany podwyższeniem kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych udziałów. Podwyższenie kapitału zostało opłacone gotówką. Pozostałe aktywa finansowe wzrosły o 1 881,1% w wyniku udzielonych podmiotowi powiązanemu pożyczek o wartości 54 057 tys. zł.

Struktura majątku spółki charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 966,97% w roku 2007 do 1 270,56 % w 2008 roku.

Po stronie pasywów najbardziej istotne zmiany dotyczyły kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych. Kapitał własny Spółki w uległ podwyższeniu o 31,8%. W badanym okresie miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 4 773 tys. zł do 100 226 tys. zł. Podwyższenie kapitału odbyło się poprzez publiczną emisję akcji serii E. Natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 320,8%. Powodem tak dynamicznej zmiany jest zaciągnięcie zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o 156 tys. zł oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego do kwoty 1 131 tys. zł.

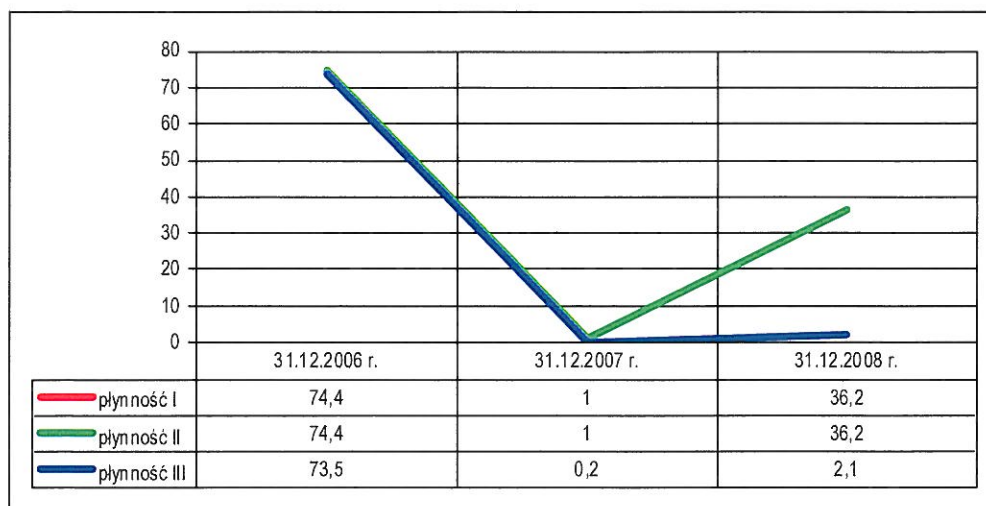
W strukturze pasywów dominujący udział, podobnie jak w latach poprzednich, posiadają kapitały własne. Wskaźnik struktury pasywów na poziomie 18 552,02% zapewnia bezpieczeństwo funkcjonowania firmy i gwarantuje pokrycie ewentualnych strat powstałych w latach następnych.

Ponadto, na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- o 117% wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, głównie środków transportu przyjętych w leasing finansowy,
- należności krótkoterminowe zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o kwotę 583 tys. zł,
- stan środków pieniężnych zmniejszył się o 67,4%, co biorąc pod uwagę wskaźniki płynności, nie powoduje zagrożenia nieterminowego regulowania zobowiązań bieżących,
- jednostka nie zaciąga żadnych zobowiązań z tytułu kredytów.

W analizowanej jednostce jest zachowana „złota” reguła bilansowa, majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 107,65%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

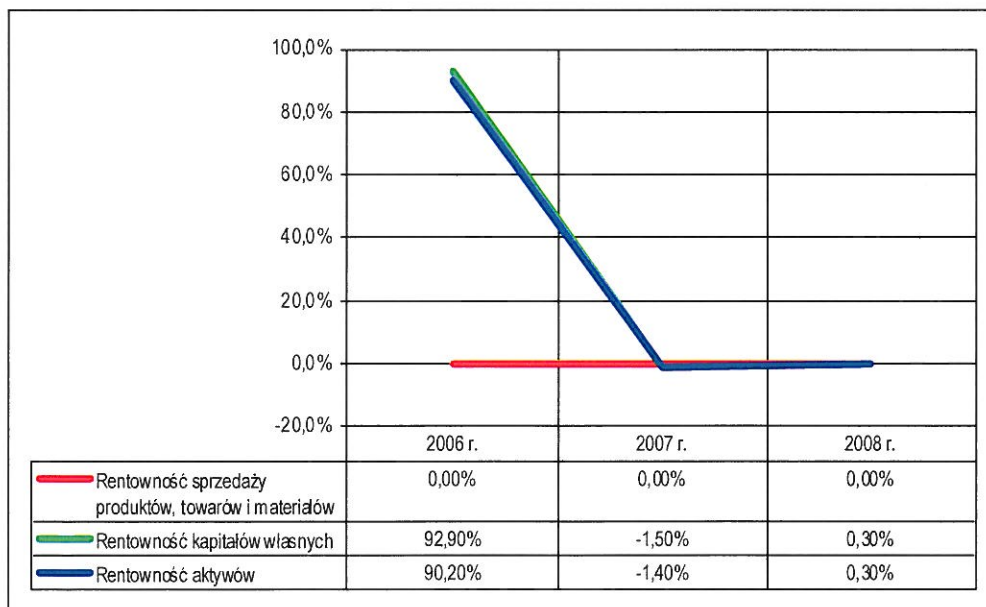


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia uległa polepszeniu, osiągając poziom 36,2. Wartości obu wskaźników płynności są równe, bowiem w jednostce nie występują zapasy, determinujące wartość wskaźnika płynności I stopnia.

Poziom płynności kształtuje się na poziomie znacznie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają całe zobowiązania bieżące.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



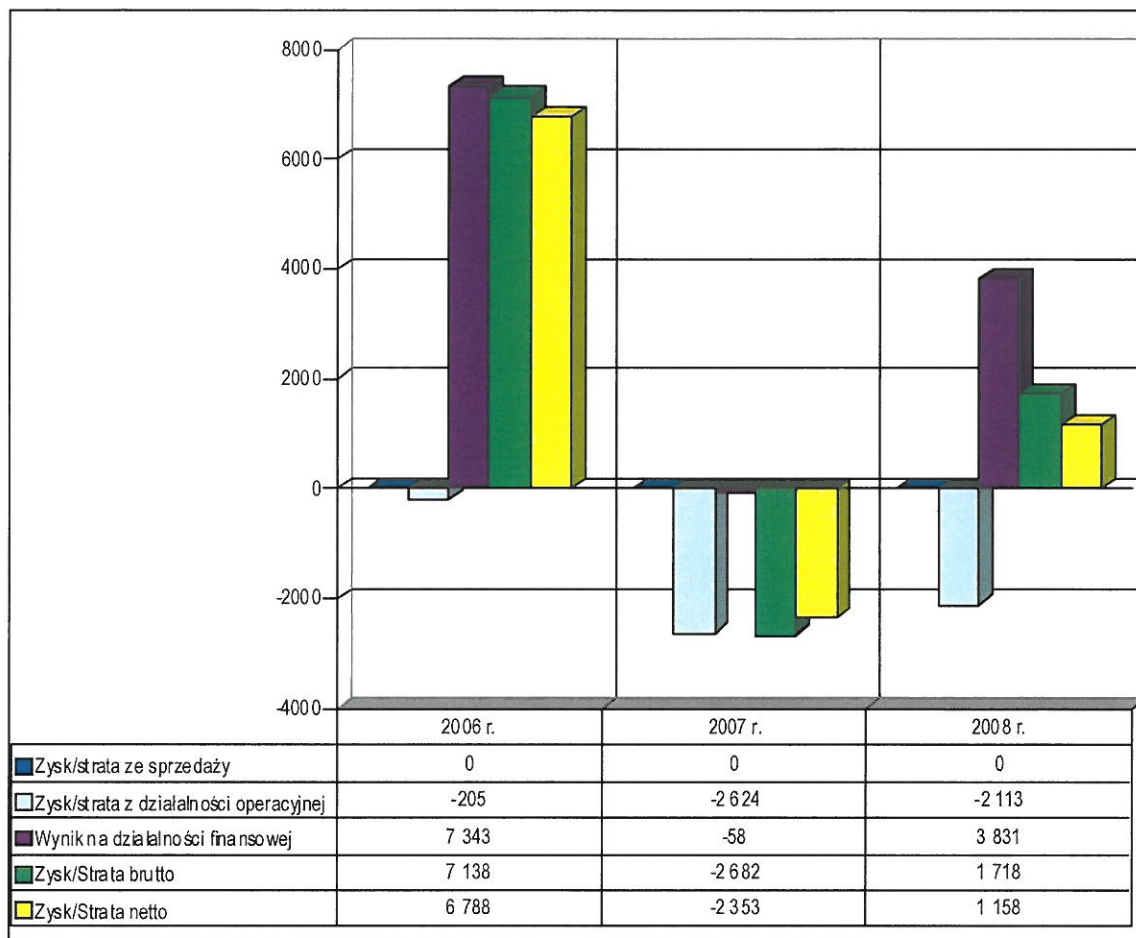
W badanym okresie nastąpiła poprawa wskaźników rentowności z poziomu -1,5% w roku 2007 do 0,3% w roku 2008.

HAWE Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Wartości wskaźników są zdeterminowane wystąpieniem zysku netto. Wartości wskaźników ROA i ROE oznaczają, że każda zainwestowana zarówno w Spółkę jak również z w majątek złotówka przyniosła w 2008 roku 0,03 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



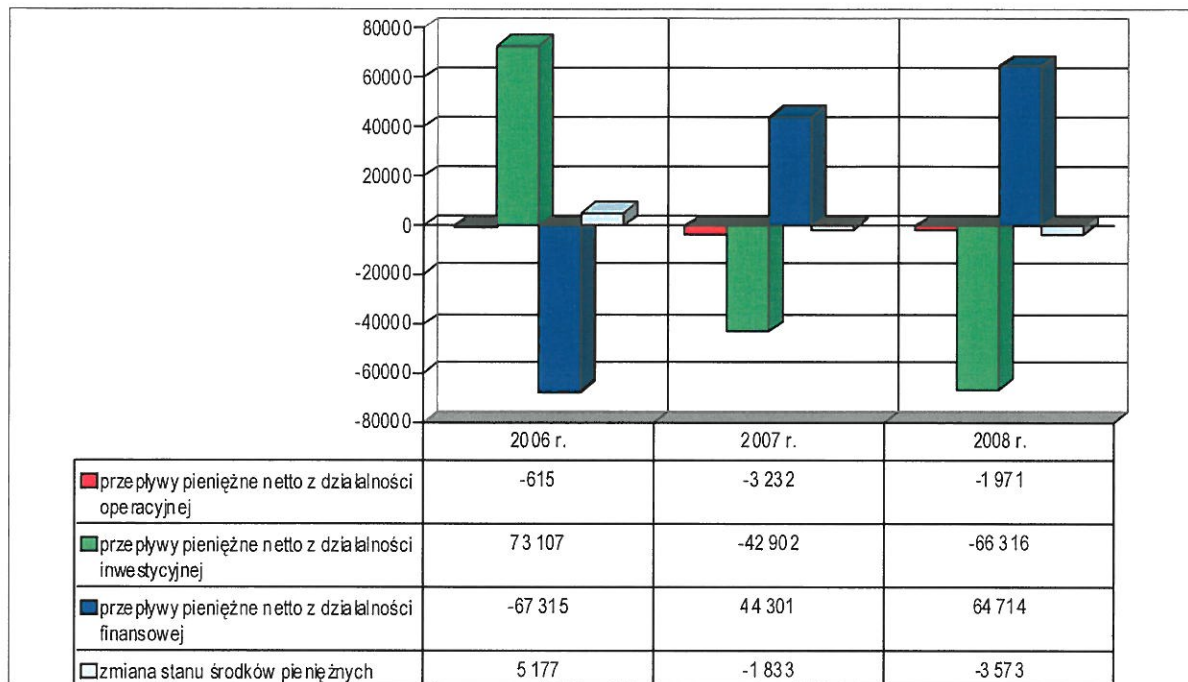
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z działalności finansowej, przede wszystkim z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, co stanowi 79,7% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty finansowe z tytułu odsetek od obligacji (34,4%). Koszty ogólnego zarządu stanowią 66,3% ogółu kosztów

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego bardzo znaczący wpływ wywiera wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.455 tys. zł (odsetki od lokat i środków na rachunkach pieniężnych).

Ostatecznie po skorygowaniu zysku brutto o odroczony podatek dochodowy, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.158 tys. zł. Wynik ten jest o 149,2% wyższy od wyniku osiągniętego w roku 2007.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH Wartości w tys. zł.



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

W badanym okresie jednostka generuje ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, natomiast dodatnie na działalności finansowej. W 2008 roku Spółka pozyskała z tytułu emisji akcji 97.452 tys. zł netto (wpływy finansowe) co zostało w części przeznaczone na spłatę obligacji (wykup dłużnych papierów) a w części zostało przekazana dla PBT Hawe w formie pożyczek i papierów dłużnych na finansowanie działalności (wydatki inwestycyjne).

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 na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Microsoft Business Solutions – Navision. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

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

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w 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.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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 (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.



II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część 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.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r. nr 33, poz. 259)

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także umowy Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2008 roku raportów cząstkowych.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

PKF Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 548
Warszawa, ul. Elbląska 15/17

Rafał Banyski

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

Wrocław, 30 kwietnia 2009 r.