



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej
HAWE**

w

Warszawie

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej HAWE

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE, w której jednostką dominującą jest spółka HAWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **273 338 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie **5 083 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **102 532 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **4 596 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego 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 sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej 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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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

Rafał Berycki

.....
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 skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej
HAWE**

**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.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	11
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	17
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	17
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	17
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	19
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM... ..	19
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	20
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	20
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	20
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	20
F.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	21

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: 00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8. 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 29.08.2008 roku aktem notarialnym Repertorium A nr 9466/2008.

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

- Na dzień 31.12.2008 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawiała 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%

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

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
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:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
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:

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

- Głównym księgowym HAWE S.A. jest Pan Ryszard Zajączkowski.



Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie
Część ogólna

- 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 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.

- 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	30 002 600	100%
RAZEM	8 956	8 956	30 002 600	100%

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

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Wiesław Baług	Prezes Spółki	od 03.06.2008 roku
Piotr Kubaszewski	Wiceprezes Zarządu	od 16.04.2009 roku

- Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Mariusz Ładysz	Prezes Zarządu	do 02.06.2008 roku
Roman Sztuba	Członek Zarządu	do 02.06.2008 roku
Jarosław Szpytko	Członek Zarządu	do 02.06.2008 roku
Krzysztof Surgut	Członek Zarządu	do 02.06.2008 roku
Piotr Kubaszewski	Członek Zarządu	do 29.02.2008 roku

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pan Ryszard Zajączkowski.

- Na koniec badanego okresu Grupa Kapitałowa HAWE posiada:

- kapitał zakładowy	132 181 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne	59 123 tys. zł.

- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie na koniec 2008 roku wynosi 246 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 31.12.2008 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2008 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2008 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
PBT HAWE S.A.	243 667	4 430	PKF AUDYT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna
HAWE S.A.	411 277	1 158	PKF AUDYT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna



Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie
Część ogólna

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

<i>Spółka</i>	<i>Suma bilansowa</i>	<i>Wynik netto</i>
PBT HAWE Sp. z o.o.	243 667	4 430
HAWE S.A.	411 277	1 158
RAZEM	654 944	5 588
Korekty konsolidacyjne	- 381 606	- 505
Suma sprawozdania skonsolidowanego	273 338	5 083

- 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 01.01.2008 r. do 31.12.2008 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 dominującą w Grupie Kapitałowej HAWE S.A.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.
- 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.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 3/RN/2009 z dnia 17.02.2009 r. dokonano zmiany podmiotu uprawnionego do zbadania skonsolidowanego 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 asystenta Moniki Szymańskiej.
- 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 20.04.2009 r. do 29.04.2009 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 31.12.2008 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.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 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 przejście 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	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	32 334,00	108 651,00	173 056,00	48,6%	61,5%	63,3%	59,3%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 188,00	13 225,00	11 952,00	15,3%	7,5%	4,4%	-9,6%
II.	Infrastruktura teletechniczna	21 467,00	40 412,00	90 744,00	32,3%	22,9%	33,2%	124,5%
III.	Wartości niematerialne	175,00	388,00	893,00	0,3%	0,2%	0,3%	130,2%
IV.	Wartość firmy z konsolidacji	0,00	28 643,00	28 643,00	0,0%	16,2%	10,5%	0,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	35,00	0,00	0,00	0,1%	0,0%	0,0%	x
VI.	Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	23 586,00	36 179,00	0,0%	13,3%	13,2%	53,4%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	469,00	2 397,00	4 645,00	0,7%	1,4%	1,7%	93,8%
B.	AKTYWA OBROTOWE	34 156,00	68 118,00	100 282,00	51,4%	38,5%	36,7%	47,2%
I.	Zapasy	1 129,00	1 705,00	277,00	1,7%	1,0%	0,1%	-83,8%
II.	Infrastruktura teletechniczna	23 812,00	38 285,00	49 171,00	35,8%	21,7%	18,0%	28,4%
III.	Należności handlowe	1 965,00	8 097,00	35 239,00	3,0%	4,6%	12,9%	335,2%
IV.	Pozostałe należności	1 795,00	3 202,00	8 684,00	2,7%	1,8%	3,2%	171,2%
V.	Należności z tytułu pożyczek	1 608,00	0,00	0,00	2,4%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	205,00	211,00	0,00	0,3%	0,1%	0,0%	-100,0%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	3 087,00	10 191,00	5 071,00	4,6%	5,8%	1,9%	-50,2%
VIII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	555,00	6 427,00	1 840,00	0,8%	3,6%	0,7%	-71,4%
	AKTYWA RAZEM	66 490,00	176 769,00	273 338,00	100,0%	100,0%	100,0%	54,6%

Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

	PASYWA	Stan na			Struktura w %			Zmiana w %
		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	23 955,00	88 772,00	191 304,00	36,0%	50,2%	70,0%	115,5%
I.	Kapitał zakładowy	548,00	36 728,00	132 181,00	0,8%	20,8%	48,4%	259,9%
II.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0,00	0,00	9 655,00	0,0%	0,0%	3,5%	x
III.	Akcje własne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	24 173,00	35 784,00	44 385,00	36,4%	20,2%	16,2%	24,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy (zyski zatrzymane)	-766,00	16 260,00	5 083,00	-1,2%	9,2%	1,9%	-68,7%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	12 657,00	22 380,00	11 775,00	19,0%	12,7%	4,3%	-47,4%
I.	Kredyty i pożyczki	530,00	1 590,00	1 970,00	0,8%	0,9%	0,7%	23,9%
II.	Dłużne papiery wartościowe	10 726,00	14 300,00	0,00	16,1%	8,1%	0,0%	-100,0%
III.	Inne zobowiązania finansowe	811,00	833,00	801,00	1,2%	0,5%	0,3%	-3,8%
IV.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	572,00	5 630,00	8 974,00	0,9%	3,2%	3,3%	59,4%
V.	Rezerwa	18,00	27,00	30,00	0,0%	0,0%	0,0%	11,1%
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	29 878,00	65 617,00	70 259,00	44,9%	37,1%	25,7%	7,1%
I.	Kredyty i pożyczki	15 536,00	1 549,00	529,00	23,4%	0,9%	0,2%	-65,8%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 692,00	14 777,00	51 828,00	11,6%	8,4%	19,0%	250,7%
III.	Inne zobowiązania publiczno-prawne	2 107,00	2 818,00	2 513,00	3,2%	1,6%	0,9%	-10,8%
IV.	Dłużne papiery wartościowe	2 620,00	37 059,00	11 497,00	3,9%	21,0%	4,2%	-69,0%
V.	Zobowiązania finansowe	1 734,00	872,00	1 289,00	2,6%	0,5%	0,5%	47,8%
VI.	Pozostałe rezerwy	189,00	1 168,00	1 298,00	0,3%	0,7%	0,5%	11,1%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	7 374,00	1 305,00	0,0%	4,2%	0,5%	-82,3%
	PASYWA RAZEM	66 490,00	176 769,00	273 338,00	100,0%	100,0%	100,0%	54,6%

Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	za okres			struktura w %			Zmiana w %
		01.01.2006 31.12.2006 r.	01.01.2007 31.12.2007 r.	01.01.2008 31.12.2008 r.	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	11 917,00	57 535,00	58 187,00	88,7%	96,0%	93,2%	1,1%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	11 584,00	47 408,00	47 372,00	86,2%	79,1%	75,9%	-0,1%
II.	Przychody ze sprzedaży włókien światłowodowych	0,00	5 504,00	0,00	0,0%	9,2%	0,0%	-100,0%
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	333,00	4 623,00	10 815,00	2,5%	7,7%	17,3%	133,9%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 790,00	26 628,00	39 070,00	35,7%	63,3%	69,5%	46,7%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	5 790,00	26 628,00	39 070,00	35,7%	63,3%	69,5%	46,7%
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	6 127,00	30 907,00	19 117,00	-278,8%	218,2%	376,1%	-38,1%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	921,00	1 168,00	1 961,00	6,9%	1,9%	3,1%	67,9%
II.	Koszty sprzedaży	153,00	3 243,00	2 062,00	0,9%	7,7%	3,7%	-36,4%
III.	Koszty ogólnego zarządu	6 389,00	8 652,00	9 338,00	39,4%	20,6%	16,6%	7,9%
IV.	Pozostałe koszty operacyjne	1 637,00	1 388,00	4 320,00	10,1%	3,3%	7,7%	211,2%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 131,00	18 792,00	5 358,00	51,5%	132,7%	105,4%	-71,5%
I.	Przychody finansowe	598,00	1 200,00	2 297,00	4,5%	2,0%	3,7%	91,4%
II.	Koszty finansowe	2 241,00	2 143,00	1 448,00	13,8%	5,1%	2,6%	-32,4%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 774,00	17 849,00	6 207,00	126,2%	126,0%	122,1%	-65,2%
I.	Podatek dochodowy	-576,00	3 684,00	1 124,00	26,2%	26,0%	22,1%	-69,5%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 198,00	14 165,00	5 083,00	100,0%	100,0%	100,0%	-64,1%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) netto	-2 198,00	14 165,00	5 083,00	100,0%	100,0%	100,0%	-64,1%

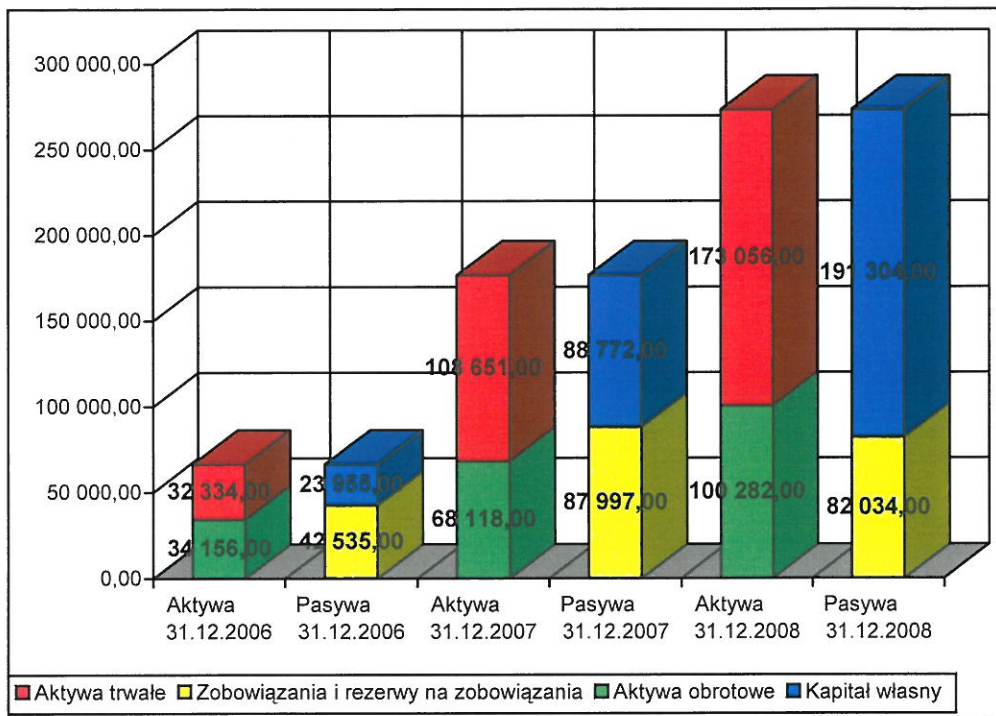
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa	tys. zł.	66 490,00	176 769,00	273 338,00
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	-2 198,00	14 165,00	5 083,00
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	11 917,00	57 535,00	58 187,00
Kapitał stały	tys. zł.	36 612,00	111 152,00	203 079,00
Wskaźnik struktury aktywów	%	94,67%	159,50%	172,57%
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	56,32%	100,88%	233,20%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	74,09%	81,70%	110,54%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	113,23%	102,30%	117,35%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	1,1	1,0	1,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy-infrastruktura teletechniczna) / bieżące zobow.)	0,3	0,4	0,7
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania	0,0	0,1	0,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	-3,3%	11,6%	2,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	-9,2%	25,1%	3,6%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	51,4%	53,7%	32,9%
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	64,0%	49,8%	30,0%
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych	0,4	1,3	0,7
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	0,3	1,1	0,7
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy i infrastruktura teletechniczna*) / koszty operacyjne	1 572,3	445,0	417,8
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych*) / przychody ze sprzedaży	60,2	31,9	135,9
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*) / koszty operacyjne	438,6	144,9	311,1

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie zaobserwowano znaczący wzrost sumy bilansowej Grupy, aż o 54,6%. Po stronie aktywów istotnie wzrosła wartość aktywów trwałych o 59,3%, 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 47,2%, przede wszystkim w wyniku zwiększenia stanu infrastruktury teletechnicznej w postaci niewypełnionej światłowodem infrastruktury teletechnicznej – rur światłowodowych, należności handlowych (o 335,2%). Podobnie jak w 2007 roku majątek Grupy charakteryzuje się większościowym udziałem aktywów trwałych. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 159,50% w 2007 roku do poziomu 172,57% w 2008 roku.

Po stronie pasywów kapitały własne Grupy wzrosły o 115,5%. Jest to wynikiem znacznego podwyższenia w badanym okresie kapitału zakładowego oraz wygenerowania zysku netto. Zobowiązania długoterminowe spadły o 47,4%, głównie za sprawą wykupu wyemitowanych obligacji. Grupa zanotowała również wzrost zobowiązań handlowych o 250,7%. Zdarzenia te nie wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której podobnie jak w roku poprzednim dominują kapitały własne. Wskaźnik struktury pasywów wzrósł w stosunku do 2007 roku i w badanym okresie kształtuje się na poziomie 233,2%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

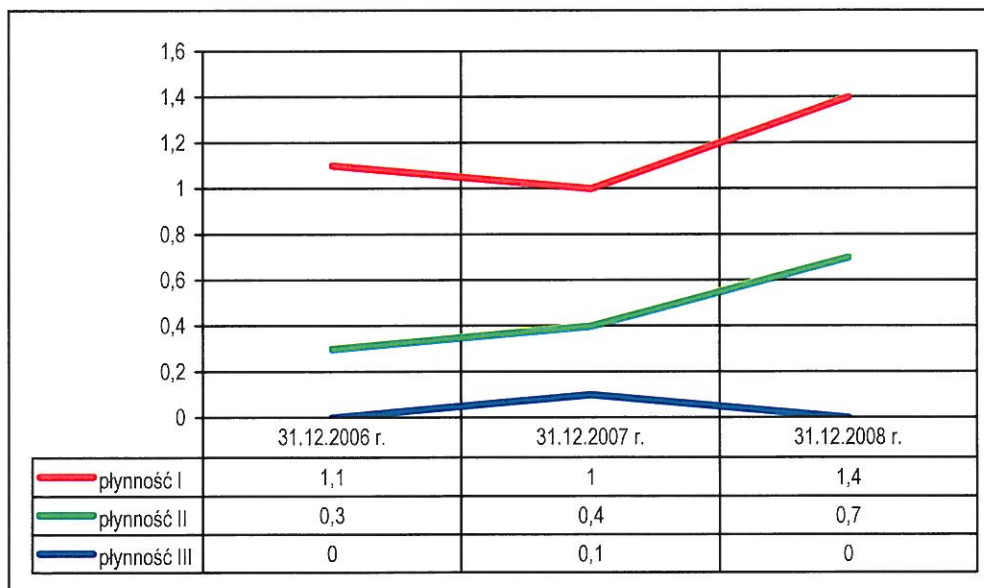
- w dalszym ciągu rosną wydatki na infrastrukturę telekomunikacyjną (wiązkę światłowodową), otaczającą Polskę, która jest podstawowym elementem strategii firmy. Na dzień bilansowy pozycja ta stanowi 33,2% sumy bilansowej;
- wzrosły należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług o 53,4 %, dotyczą one należności z tytułu umów leasingu finansowego (ujmowanie umów długoterminowych dzierżawy sieci na równi ze sprzedażą),
- o 83,8% zmniejszyła się pozycja zapasów, obejmująca przede wszystkim realizowane usługi budowlane o krótkoterminowym charakterze; zapasy stanowią jedynie 0,1 % sumy bilansowej,
- najistotniejsza pozycja aktywów obrotowych obejmująca infrastrukturę teletechniczną bez wiązki światłowodowej przeznaczoną do zbycia, w stosunku do 2007 roku wzrosła o 28,4% i na koniec 2008 roku stanowi łącznie 18,0% wartości sumy bilansowej;
- należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług zwiększyły się ponad trzykrotnie, co przy wzroście sprzedaży o 1,1 % należy uznać za negatywne. Oznacza to, że w Grupie znacznie

pogorszyła się ściagalność należności, powyższe trudności odzwierciedla także wskaźnik rotacji należności, który wydłużył się o 104 dni,

- obok należności handlowych, zwiększeniu uległy również pozostałe należności, w szczególności zaś należności publiczno – prawne o 171,2%. Miała na to wpływ należność od Urzędu Skarbowego z tytułu podatku VAT,
- wartość rozliczeń międzyokresowych kosztów spadła o 50,2 %, co spowodowane było spadkiem poziomu należnych przychodów z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych.
- kapitał własny Grupy wzrósł o 115,5%. W badanym okresie miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 36 728 tys. zł do 132 181 tys. zł poprzez publiczną emisję akcji serii E o wartości nominalnej 95 453 tys. zł, akcje zostały objęte powyżej ich wartości nominalnej powstało agio w wysokości 1 999 tys. zł. Na wzrost kapitałów własnych miał również wpływ osiągnięty w 2008 roku zysk netto w wysokości 5 083 tys. zł,
- zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 47,4% wynika to z wykupu w 2008 roku wyemitowanych przez PBT HAWE Sp. z o.o. obligacji. W rezultacie zadłużenie długoterminowe obniżyło się do poziomu 4,3% sumy bilansowej;
- zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w niewielkim stopniu. W porównaniu do roku ubiegłego wzrost wynosił 7,1%. Zmianie uległa jednak ich struktura. Zobowiązania handlowe wzrosły ponad dwukrotnie, przyczyną są trudności płatnicze PBT HAWE Sp. z o.o., które wynikają z opóźnień w regulowaniu należności handlowych przez głównego odbiorcę. Natomiast zmniejszyły się znacznie zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych aż o 69,0%, przyczyną jest wykupienie większości wyemitowanych obligacji .

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 117,35%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

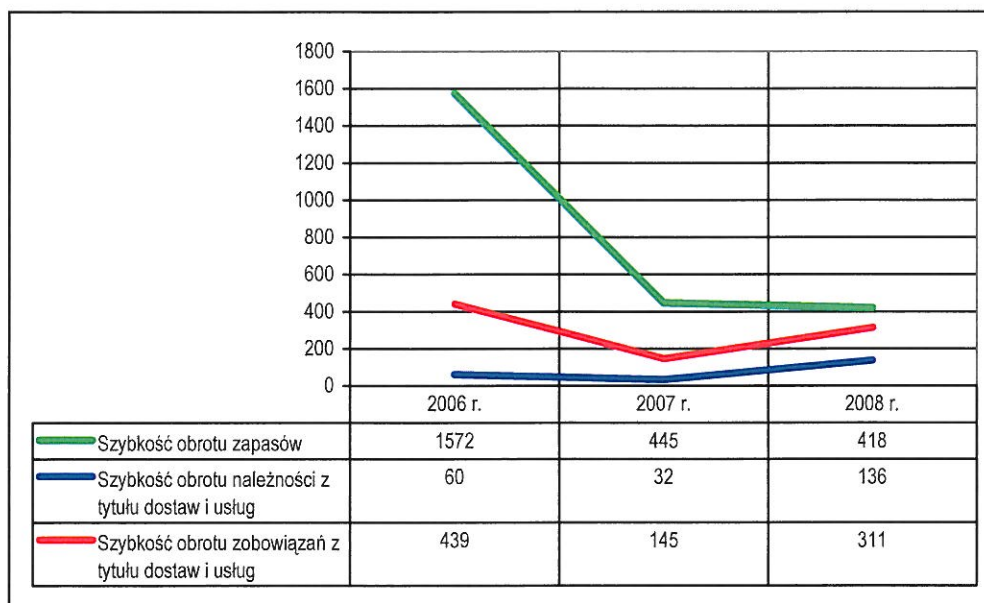


Na koniec analizowanego okresu wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia (obliczone przy uwzględnieniu stanu infrastruktury teletechnicznej) wynoszą odpowiednio 1,4 i 0,7 kształtując się na poziomie nieco niższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 – 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w Grupie Kapitałowej w roku badanym występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe oraz aktywa finansowe pokrywają równowartość 70% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów i infrastruktury teletechnicznej wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 140%. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt niskiego poziomu

płynności posiadanych zapasów, zwłaszcza infrastruktury telekomunikacyjnej, której sprzedaż może być znacząco oddalona w czasie.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 250,7%) oraz należności handlowych (o 335,2%) przy jednoczesnym wzroście kosztów wytworzenia produktów oraz niewielkim wzroście przychodów ze sprzedaży (o 1,1%) wpłynął na pogorszenie wszystkich wskaźników obrotowości.

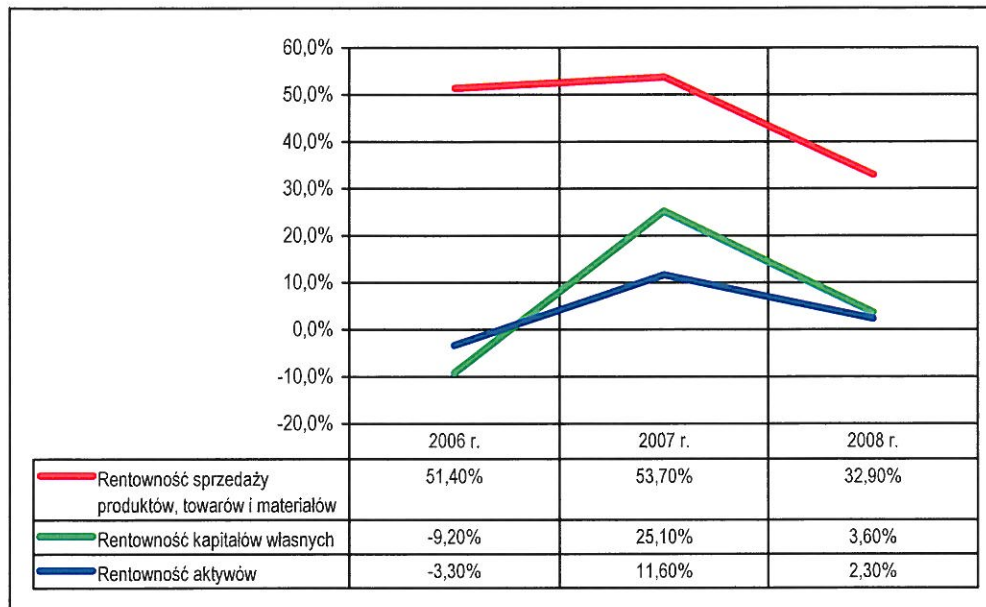
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów (w tym infrastruktury technicznej) w analizowanym okresie obniżył się o 27 dni do poziomu 418 dni i oznacza, że średni okres przechowywania zapasów i infrastruktury technicznej wynosi rok i kilka miesięcy. Wartość wskaźnika szybkości obrotu zapasów nadal utrzymuje się jednak na wysokim poziomie. Głównym powodem takiej sytuacji jest utrzymywanie się wysokiego średniorocznego stanu wyrobów gotowych w postaci realizowanej budowy rur światłowodowych (bez wiązek);
- wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 104 dni i osiągnął poziom 136 dni. Znaczny wzrost wskaźnika wynika z utrzymującego się wysokiego stanu należności od PCSS, dla którego PBT Hawe realizuje dużą inwestycję polegającą na budowie sieci światłowodowej na terenie północnej i wschodniej Polski;
- cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zwiększył się o 166 dni do poziomu 311 dni i wskazuje, iż Grupa reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług z niemal rocznym terminem odroczenia płatności. Wysoki wskaźnik rotacji zobowiązań wynika przede wszystkim z trudności płatniczych PBT HAWE Sp. z o.o.. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wynosi w Grupie na koniec 2008 roku 243 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).

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 znaczące umowy budowlane powyżej 12 miesięcy jako kontrakty długoterminowe i prezentuje przyszłe należności z tego tytułu w pozycji rozliczeń międzyokresowych kosztów. Wartość tych przyszłych należności wynosi na dzień bilansowy 5.071 tys. zł. Dodając tą pozycję do należności handlowych wartość wskaźnika obrotowości uległaby znacznemu wydłużeniu.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

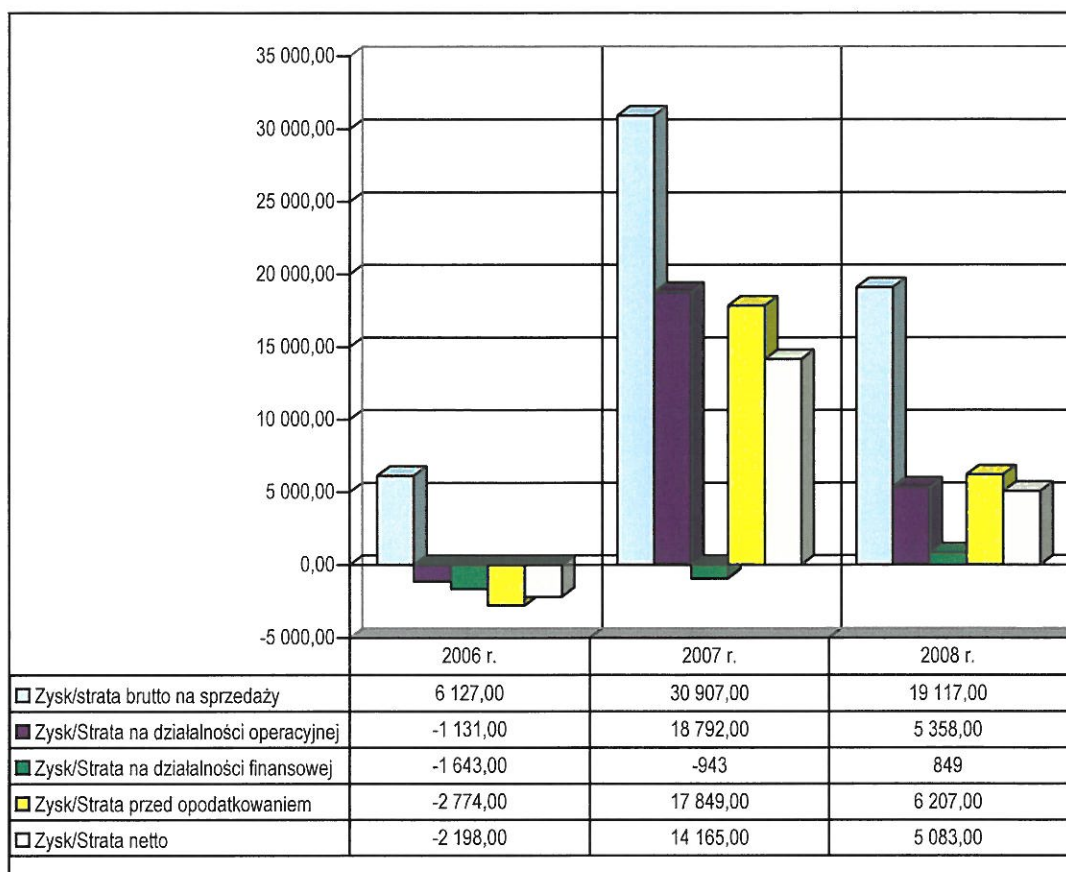


Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów i towarów, w porównaniu do 2007 roku, zmniejszyła się o 20,8 punktu procentowego i wyniosła 32,9 %. Niższa rentowność sprzedaży wynika z wzrostu kosztów sprzedanych produktów (o 46,7%) przewyższającego wzrost przychodów ze sprzedaży (o 1,1 %). Pomimo znacznego spadku rentowności sprzedaży nadal kształtuje się ona na wysokim poziomie i zapewnia pokrycie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 2,30%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,02 zł zysku. W analizowanym okresie, w porównaniu do 2007 roku, wartość wskaźnika spadła o 9,3 punktu procentowego, głównie z uwagi na wzrost sumy bilansowej spowodowanej podwyższeniem kapitału i wypracowaniem znacznie niższego zysku netto niż w roku ubiegłym.

W badanym okresie poziom wskaźnika (ROE) również jest dodatni i wynosi 3,6%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika spadła o 21,5%, głównie z uwagi na osiągnięty dużo niższy zysk netto oraz wzrost kapitału zakładowego (o 115,5%). Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,03 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	89%	11%
2.	Koszty ogółem	91%	9%
3.	Wynik finansowy brutto	75%	25%
4.	Wynik finansowy netto	79%	21%

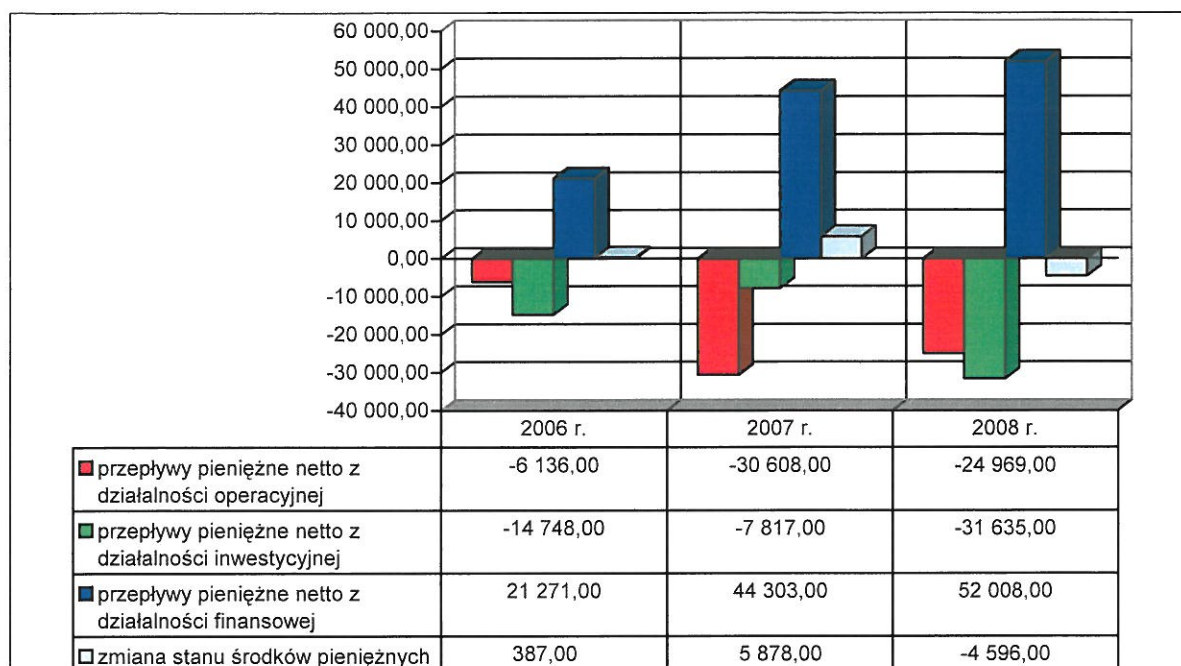
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z tytułu dzierżawy i sprzedaży włókien światłowodowych oraz sprzedaży działalności budowlano – montażowej, razem z projektowaniem, realizowanych głównie na terenie Polski – 93% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów, koszt własny sprzedaży (69%), 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 miał także wpływ osiągnięty zysk na działalności finansowej w wysokości 849 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 5 083 tys. zł, stanowiący 8,7% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił znaczący spadek wyniku finansowego netto, aż o 64,1%, co spowodowane było głównie wzrostem kosztów sprzedanych produktów.

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 działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Na działalności operacyjnej powstały one głównie na zwiększeniu stanu należności oraz zapasów, natomiast na działalności inwestycyjnej w obszarze wydatków na rzeczowe aktywa trwałe. Dodatkowo przepływy na działalności finansowej powstałe w wyniku emisji instrumentów finansowych (akcji, udziałów, obligacji) nie wystarczyły na pokrycie wydatków inwestycyjnych i regulowanie bieżących zobowiązań. W efekcie Grupa w badanym okresie musiała skorzystać z posiadanej gotówki. W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił spadek środków pieniężnych o 4.596 tys. zł.

Sytuację płatniczą jednostki należy jednak 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 na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy kapitałowej.

Zwracamy jednak uwagę, że w przypadku niepowodzenia zamierzonych przez Zarząd spółki PBT HAWE Sp. z o.o. działań, zmierzających do pozyskania kapitału na dalsze finansowanie budowy sieci światłowodowej, Grupa może mieć trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań.

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 komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty tych, które zostały zbadane.
- 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 31.12.2007 r.	Stan na 31.12.2008 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	Stan na 31.12.2008 r. po korektach
A.	Aktywa trwałe	108 651	525 754	-352 698	173 056
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 225	11 952	0	11 952
2.	Infrastruktura techniczna	40 412	91 397	-653	90 744
3.	Wartości niematerialne i prawne	388	893	0	893
4.	Wartość firmy z konsolidacji	28 643	0	28 643	28 643
5.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	59 433	-59 433	0
6.	Należności z tytułu dostaw i usług – długoterminowe	23 586	36 179	0	36 179
7.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	320 274	-320 274	0
8.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 397	5 626	-981	4 645

Powyższe korekty konsolidacyjne dotyczą:

- wartości udziałów HAWE S.A. w PBT HAWE SP. z o.o. z aktywami netto na dzień przejęcia odwrotnego, oraz podwyższenia kapitałów w 2007 i 2008 roku.
- korekta pożyczek udzielonych przez HAWE S.A. spółce PBT HAWE Sp. o.o. wraz z odsetkami i podatkiem odroczonym



Grupa Kapitałowa HAWE w Warszawie
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp.	AKTYWA OBROTOWE	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r. po korektach
B.	Aktywa obrotowe	68 118	129 190	-28 908	100 282
1.	Zapasy	1 705	277	0	277
2.	Infrastruktura teletechniczna	38 285	49 843	-672	49 171
3.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 097	35 819	-580	35 239
4.	Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	3 202	8 684	0	8 684
5.	Należności z tytułu pożyczek	0	2 284	-2 284	0
6.	Rozliczenia międzyokresowe	10 191	5 071	0	0
7.	Środki pieniężne u ich ekwiwalenty	6 427	25 372	-25 372	5 071
8.	Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	211	1 840	0	1 840

Prawidłowo dokonano eliminacji należności, pożyczek udzielonych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

3. Kapitały własne

Lp.	KAPITAŁ WŁASNY	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r. po korektach
A.	Kapitał własny	88 772	483 645	-292 341	191 304
1.	Kapitał podstawowy	36 728	130 229	1952	132 181
2.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	303 238	-293 583	9 655
3.	Kapitał zapasowy	35 784	44 590	-205	44 385
4.	Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	2 095	0	0	0
5.	Wynik finansowy bieżącego okresu	14 165	5 588	-505	5 083

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

	PASywa	Stan na			
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. suma przed korektami	Korekty konsolidacyjne	31.12.2008 r. po korektach
B.	Zobowiązanie długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	19 380	72 323	-60 548	11 775
1.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 590	61 403	-59 433	1 970
2.	Dłużne papiery wartościowe	11 300	0	0	0
3.	Inne zobowiązania finansowe	833	801	0	801
4.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	5 630	10 089	-1 115	8 974
5.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27	30	0	30
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	68 617	98 976	-28 717	70 259
1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 777	52 408	-580	51 828
2.	Kredyty i pożyczki	1 549	2 813	-2 284	529
3.	Dłużne papiery wartościowe	40 059	36 869	-25 372	11 497
4.	Zobowiązania finansowe	872	1 289	0	1 289
5.	Zobowiązania publicznoprawne	2 818	2 513	0	2 513
6.	Rozliczenia międzyokresowe	7 353	1 786	-481	1 305
7.	Pozostałe rezerwy	1 189	1 298	0	1 298

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. 2007	01.01. - 31.12.2008 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2008 po wyłączeniach
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	57 535	58 187	0	58 187
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 408	47 372	0	47 372
2. Przychody ze sprzedaży infrastruktury teleinformatycznej	5 504	0	0	0
3. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 623	10 815	0	10 815
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26 628	39 070	0	39 070
1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	26 628	39 070	0	39 070
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	30 907	19 117	0	19 117

W 2008 nie wystąpiły transakcje sprzedaży pomiędzy Jednostkami tworzącymi Grupę.

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

Wyszczególnienie	Za okres			
	01.01. - 31.12. 2007	01.01. - 31.12.2008 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2008 po wyłączeniach
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	30 907	19 117	0	19 117
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 168	1 961	0	1 961
E. Koszty sprzedaży	3 243	2 062	0	2 062
F. Koszty ogólnego zarządu	8 652	9 338	0	9 338
G. Pozostałe koszty operacyjne	1 388	4 320	0	4 320
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 792	5 358	0	5 358
I. Przychody finansowe	1 200	7 503	-5 206	2 297
J. Koszty finansowe	2 143	6 015	-4 567	1 448
K. Zysk (strata) brutto	17 849	6 846	0	6 846
M. Podatek dochodowy	3 684	1 258	-134	1 124
N. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 165	5 588	-505	5 083

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

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 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 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

W 20.04.2009 Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWE” Sp z o.o. w Legnicy podpisało umowę z Domem Maklerskim IDM S.A. na przeprowadzenie oferty prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela na łączną kwotę 50.000.000 zł. Emisja będzie realizowana w 10 seriach do dnia 31.03.2012 roku. Planowana emisja ma na celu pozyskanie niezbędnego kapitału na kontynuowanie inwestycji w infrastrukturę telekomunikacyjną.

Pozostałe znaczące zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w pkt. 41 sprawozdania finansowego.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. w 2008 roku oraz do dnia wydania opinii sporządziła dla Grupy Kapitałowej HAWE:

➤ Opinie z badania sprawozdań jednostkowych spółek HAWE S.A. i 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 21 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

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.