



**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca sprawozdania finansowego

**HAWE**  
**Spółka Akcyjna**  
**w**  
**Warszawie**

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

---

Wrocław, marzec 2010 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Hawe Spółka Akcyjna z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

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

- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w wysokości **833 tys. zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **833 tys. zł**,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **437 763 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **10 266 tys. zł**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 635 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego, zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

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

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

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

Moim 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 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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 statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jest w istotnym zakresie 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, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa  
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 22 marca 2010 r.



**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
HAWE**

**Spółka Akcyjna  
w  
Warszawie**

**za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

---

**Wrocław, marzec 2010 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA .....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ .....	6
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	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 sprawozdania z sytuacji finansowej .....	14
II.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej .....	14
II.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym .....	14
II.4.	Sprawozdanie z 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 S.A. w Warszawie, powstałej na podstawie aktu notarialnego Repertorium A Nr 7858/2002 z dnia 24.06.2002 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana Statutu Spółki miała miejsce 01.09.2009 roku aktem notarialnym Repertorium A 16285/2009.

W dniu 03.07.2002 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000121430.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Chałubińskiego 8.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

**105 237 tys. zł,**

**314 101 tys. zł.**

Na dzień 22.03.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Presto Sp. z o.o.	30 236 888	30 236 888	30 236 888	28,73%
Marek Falenta	13 526 340	13 526 340	13 526 340	12,85%
Aneta Gajewska - Sowa	13 033 114	13 033 114	13 033 114	12,38%
Peternams LTD.	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,27%
TFI Pioneer	7 751 695	7 751 695	7 751 695	7,37%
Pozostali	30 937 986	30 937 986	30 937 986	29,40%
<b>RAZEM</b>	<b>105 237 064</b>	<b>100 %</b>	<b>105 237 064</b>	<b>100 %</b>

W roku 2009 miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z poziomu 100 226 tys. zł do poziomu 105 237 tys. zł.

W dniu 01.09.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 08.10.2009 roku dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 5 011 tys. zł.

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną;
  - nie jest spółką stowarzyszoną;
  - jest spółką dominującą dla PBT Hawe Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
  - 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**  
**Część ogólna**

- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie REGON - 015197353
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol EKD - 6523Z
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez 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>
Robert Kwiatkowski	Prezes Zarządu
Andrzej Laskowski	Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Głębicka	Członek Zarządu

- Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
Jarosław Janiszewski	Prezes Zarządu	do 16.06.2009 roku
Robert Flak	Wiceprezes Zarządu	do 16.06.2009 roku
Andrzej Laskowski	Członek Zarządu	do 16.06.2009 roku
Andrzej Laskowski	Wiceprezes Zarządu	od 16.06.2009 roku
Robert Kwiatkowski	Prezes Zarządu	od 16.06.2009 roku
Małgorzata Głębicka	Członek Zarządu	od 05.05.2009 roku

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pan Ryszard Zajączkowski.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 10 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 (uchwała nr 10 z dnia 2 stycznia 2007 r.) 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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16.06.2009, które przekazało zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 158 tys. zł w całości na kapitał rezerwowy.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.06.2009 roku,
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2419 z dnia 01.12.2009 roku,
  - złożone w III Urzędzie Skarbowym Warszawa Śródmieście w dniu 20.08.2009 roku.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 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.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2009 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

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

- Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Hawe Spółka Akcyjna w Warszawie, Uchwała Nr 27/RN/2009 z dnia 15.06.2009 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.06.2009 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, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744/7805, przy współudziale biegłego rewidenta Elżbiety Rupa.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 15.02.2010 r. do 22.03.2010 r.

**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 31.12.2009 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 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
  - od 01.01.2009 do 31.12.2009 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 bilansu – 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,
  - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

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

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>309 720</b>	<b>381 269</b>	<b>433 634</b>	<b>90,6%</b>	<b>92,7%</b>	<b>99,1%</b>	<b>13,7%</b>
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	283	614	476	0,1%	0,1%	0,1%	-22,5%
II.	Wartości niematerialne	9	7	5	0,0%	0,0%	0,0%	-29,4%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	305 819	320 274	320 274	89,5%	77,9%	73,2%	0,0%
V.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29	27	314	0,0%	0,0%	0,1%	1043,2%
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	3 000	59 433	111 053	0,9%	14,5%	25,4%	86,9%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	580	914	1 512	0,2%	0,2%	0,3%	65,4%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 030</b>	<b>30 008</b>	<b>4 130</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-86,2%</b>
I.	Zapasy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Należności handlowe	8	591	613	0,0%	0,1%	0,1%	3,7%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	26 067	27 656	27	7,6%	6,7%	0,0%	-99,9%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	658	35	131	0,2%	0,0%	0,0%	278,3%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 297	1 727	3 359	1,5%	0,4%	0,8%	94,5%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>341 750</b>	<b>411 277</b>	<b>437 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4%</b>

**Hawe Spółka Akcyjna**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>310 462</b>	<b>409 072</b>	<b>419 338</b>	<b>90,8%</b>	<b>99,5%</b>	<b>95,8%</b>	<b>2,5%</b>
I.	Kapitał zakładowy	4 773	100 226	105 237	1,4%	24,4%	24,0%	5,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	301 239	303 238	307 660	88,1%	73,7%	70,3%	1,5%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe kapitały	6 803	4 450	5 608	2,0%	1,1%	1,3%	26,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	-2 353	1 158	833	-0,7%	0,3%	0,2%	-28,1%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>327</b>	<b>1 376</b>	<b>2 077</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>50,9%</b>
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	89	245	112	0,0%	0,1%	0,0%	-54,2%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	238	1 131	1 965	0,1%	0,3%	0,4%	73,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
<b>C.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>30 961</b>	<b>829</b>	<b>16 348</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1871,1%</b>
I.	Dłużne papiery wartościowe	0	0	15 108	0,0%	0,0%	3,5%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	30 828	190	133	9,0%	0,0%	0,0%	-30,1%
III.	Zobowiązania handlowe	71	79	668	0,0%	0,0%	0,2%	746,3%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	41	54	66	0,0%	0,0%	0,0%	21,8%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21	506	372	0,0%	0,1%	0,1%	-26,4%
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
<b>PASywa RAZEM</b>		<b>341 750</b>	<b>411 277</b>	<b>437 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4%</b>

**Hawe Spółka Akcyjna**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2007 r.	2008 r. (OU)	2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
I.	Pozostałe przychody operacyjne	82	1 455	27	5,9%	20,3%	0,5%	-98,1%
II.	Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Koszty ogólnego zarządu	2 694	3 568	3 912	66,3%	65,6%	92,3%	9,6%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	12	0	5	0,3%	0,0%	0,1%	0
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 624	-2 113	-3 890	111,5%	-182,4%	-466,8%	84,1%
	Przychody finansowe	1 297	5 705	5 282	94,1%	79,7%	99,5%	-7,4%
	Koszty finansowe	1 355	1 874	323	33,4%	34,4%	7,6%	-82,7%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 682	1 718	1 069	114,0%	148,3%	128,3%	-37,8%
	Podatek dochodowy	-329	560	235	14,0%	48,3%	28,3%	-58,0%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 353	1 158	833	100,0%	100,0%	100,0%	-28,1%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	-2 353	1 158	833	100,0%	100,0%	100,0%	-28,1%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma całkowitych dochodów	-2 353	1 158	833	100,0%	100,0%	100,0%	-28,1%



**Hawe Spółka Akcyjna**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

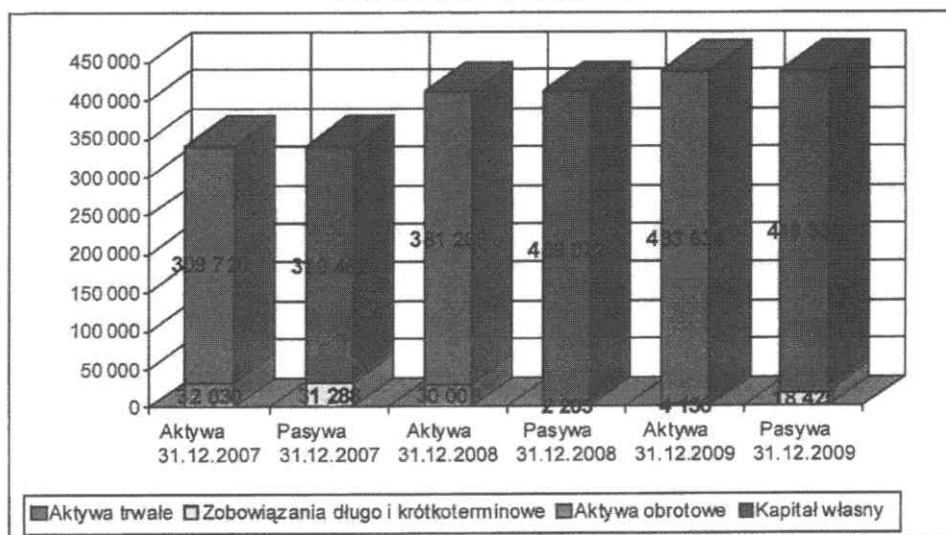
**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

Wyszczególnienie		j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	341 750	411 277	437 763
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-2 353	1 158	833
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	0	0	0
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	310 789	410 448	421 415
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	967,0	1 270,5	10 500,4
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	992,3	18 549,7	2 275,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	100,2	107,3	96,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	100,3	107,7	97,2
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,0	36,2	0,3
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,0	36,2	0,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,2	2,1	0,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	-0,7	0,3	0,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-0,8	0,3	0,2
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%			
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	9,1	0,5	4,2

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA



W badanym okresie aktywa trwałe stanowią 99,1% całości aktywów. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił wzrost aktywów trwałych o 13,7%, natomiast aktywa obrotowe spadły o 86,2%. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość sumy bilansowej wzrosła o 6,4% do kwoty 437 763 tys. zł. Wzrost aktywów trwałych był spowodowany udzieleniem podmiotowi powiązanemu pożyczek o wartości 42 379 tys. zł oraz wydłużeniem terminu spłat tych pożyczek. Spadek aktywów obrotowych spowodowany został wykupem obligacji przez PBT Hawe, których termin zapadalności przypadał na 2009 rok.

Struktura majątku spółki charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 1 270,5% w roku 2008 do 10 500,4% w 2009 roku.

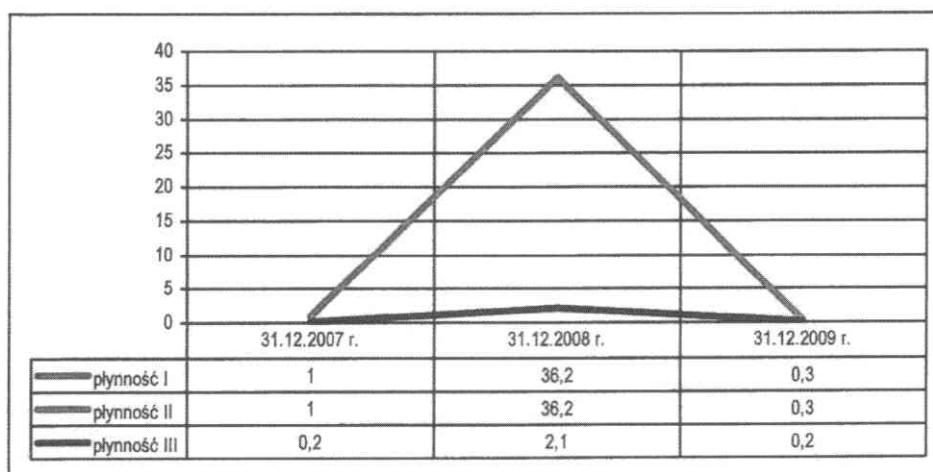
Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły kapitałów własnych oraz zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny Spółki w 2009 roku uległ podwyższeniu o 2,5%. W badanym okresie miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 100 226 tys. zł do 105 237 tys. zł. Podwyższenie kapitału odbyło się poprzez publiczną emisję akcji serii F. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 1 871,1%. Powodem tak dynamicznej zmiany było wyemitowanie obligacji oraz wzrost zobowiązań handlowych.

W strukturze pasywów dominujący udział, podobnie jak w latach poprzednich, posiadają kapitały własne. Wskaźnik struktury pasywów spadł z poziomu 18 549,7% w roku 2008 do 2 275,9% w 2009 roku.

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

- o 22,5% spadła wartość rzeczowych aktywów trwałych, co jest spowodowane odpisami amortyzacyjnymi, głównie środków transportu przyjętych w leasing finansowy,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego wzrosły o 65,4%. Wpływ na to miało przede wszystkim naliczenie podatku odroczonego z tytułu osiągniętej w 2009 roku straty podatkowej w wysokości -3 050 tys. zł,
- stan środków pieniężnych zwiększył się o 94,5%, co biorąc pod uwagę wskaźniki płynności, nie powoduje zagrożenia nieterminowego regulowania zobowiązań bieżących,
- znaczny wzrost odnotowano w pozycji rezerwy z tytułu podatku dochodowego, co jest spowodowane wzrostem naliczonych odsetek z tytułu udzielonych pożyczek.

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

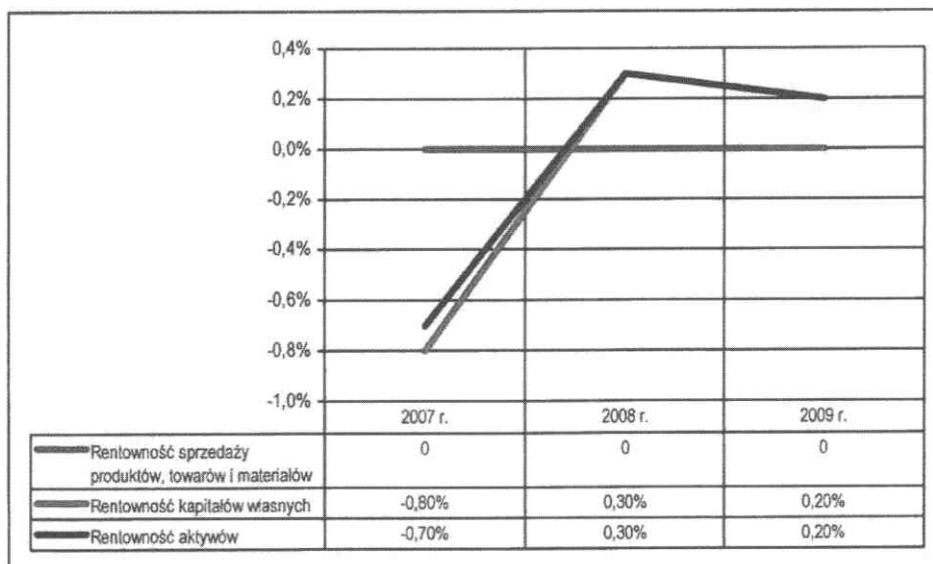


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia, po wzroście w roku ubiegłym, uległy pogorszeniu, osiągając poziom 0,3 w obydwu przypadkach. Wartości obu wskaźników płynności są równe, bowiem w jednostce nie występują zapasy, determinujące wartość wskaźnika płynności I stopnia.

Poziom płynności kształtuje się na poziomie znacznie niższym 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 zobowiązania bieżące w 30%.

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

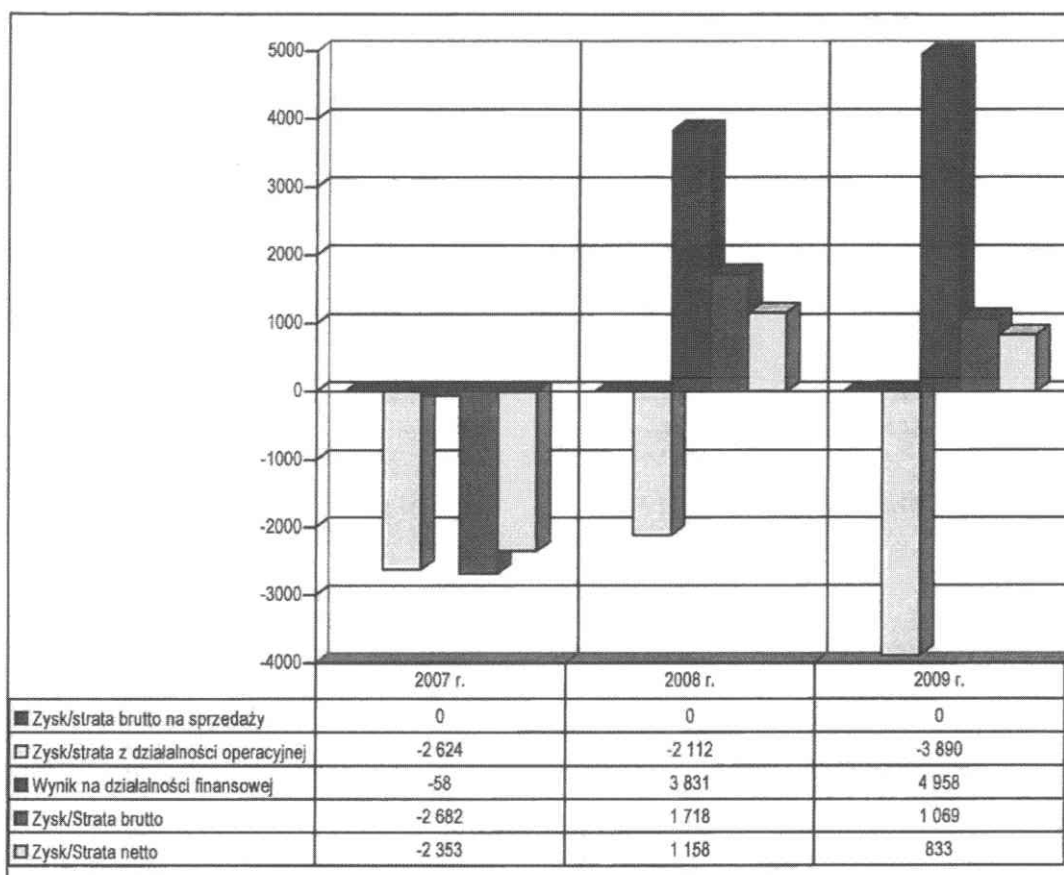


W badanym okresie nastąpiło nieznaczne pogorszenie wskaźników rentowności z poziomu 0,3% w roku 2008 do 0,2% w roku 2009.

Wartości wskaźników są zdeterminowane wystąpieniem zysku netto. Wartości wskaźników ROA i ROE oznaczają, że każda zainwestowana, zarówno w Spółkę jak i w majątek, złotówka przyniosła w 2009 roku 0,02 zł zysku.



WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



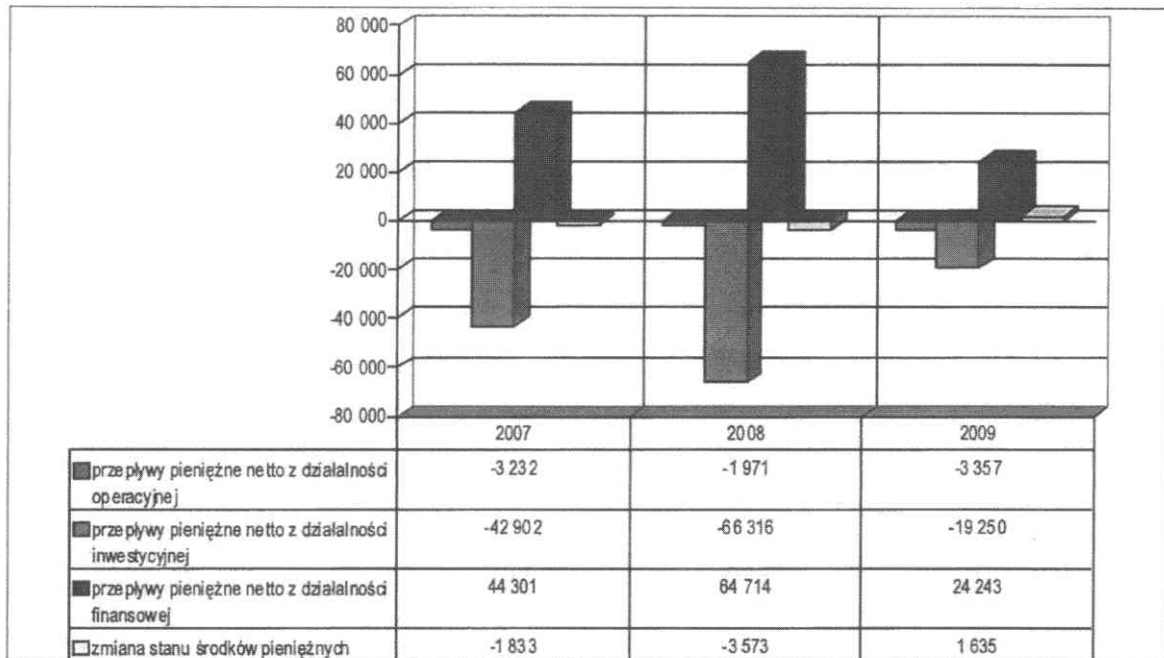
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z działalności finansowej, przede wszystkim z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, co stanowi 99,5% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty ogólnego zarządu, które stanowią 92,3% ogółu kosztów

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego znaczący wpływ wywiera wynik na działalności finansowej w kwocie 4 958 tys. zł (odsetki od udzielonych pożyczek i obligacji).

Ostatecznie po skorygowaniu zysku brutto o odroczony podatek dochodowy, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 833 tys. zł. Wynik ten jest o 28,1% niższy od wyniku osiągniętego w roku 2008.

### 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 2009 roku Spółka pozyskała z tytułu emisji akcji 9.433 tys. zł netto oraz z tytułu emisji obligacji kwotę 15.000 tys. zł, co w znaczącej części zostało przekazane dla spółki zależnej 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.

### 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. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze 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. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z 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, z późn. zm.).

## D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu 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. sporządzała w 2009 roku raport z przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Hawe S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego zawiera dodatkowo wydanie opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za 2009 rok.
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, paraflowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa  
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 22 marca 2010 r.