



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej HAWA S.A.

W

Warszawie

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej HAWE Spółka Akcyjna
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

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

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w wysokości **37 232 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **37 232 tys. zł**,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **384 089 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **37 229 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 827 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- 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 nlebędących państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego 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

Wrocław, 21 marca 2011 r.



RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

**z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy Kapitałowej HAWE S.A.

W

Warszawie

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	18
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	18
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	18
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	18
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	19
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	19
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	19

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, w której z prawnego punktu widzenia jednostką dominującą jest HAWE S.A. Spółka powstała na czas nieokreślony, na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 7858/2002 z dnia 24.06.2002 roku. Ostatnia zmiana Statutu Spółki miała miejsce 29.06.2010 roku aktem notarialnym Repertorium A 14455/2010.

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

Siedziba jednostki dominującej mieści się pod adresem: 00-613 Warszawa, ul. Chalubińskiego 8.

Akcje jednostki dominującej są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 14.02.2007 roku. Ostatnia notowana cena sprzedaży, z dnia poprzedzającego dzień wydania opinii tj. z dnia 18.03.2011 r. wynosi 3,42 zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	137 192 tys. zł,
- pozostałe kapitały własne	108 548 tys. zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego w jednostce dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w szt.	Wartość nominalna w zł	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%
TFI Pionier	10 236 872	10 236 872	10 236 872	9,73%
Petrenams Ltd.	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,27%
Aneta Gajewska - Sowa	7 730 000	7 730 000	7 730 000	7,35%
Pozostali	33 755 923	33 755 923	33 755 923	32,08%
RAZEM	105 237 064	105 237 064	105 237 064	100,00%

- Jednostka dominująca:
 - posiada nr statystyczny w systemie REGON - **015197353**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD - **6190Z**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - **527-23-80-580**
- Spółka HAWE S.A. jako jednostka dominująca 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
HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.)	100%	100%
HAWE Budownictwo Sp. z o.o.	100%	100%

- Spółka HAWE S.A. posiada spółkę stowarzyszoną, którą jest Presto Sp. z o.o.
- Spółka HAWE S.A. nie posiada innych niż wymienione powyżej spółek współzależnych oraz stowarzyszonych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Grupy jest:
 - świadczenie usług i realizacja inwestycji budowlanych i telekomunikacyjnych,
 - świadczenie usług telekomunikacyjnych.
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Jerzy Karney	Prezes Zarządu
Krzysztof Rybka	Wiceprezes Zarządu



Grupa Kapitałowa HAWE
Część ogólna

- Zmiany w składzie Zarządu w ciągu roku:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
Robert Kwiatkowski	Prezes Zarządu	do 20.01.2011 roku
Krzysztof Rybka	Prezes Zarządu	od 20.01.2011 roku do 04.03.2011 roku
Jerzy Karney	Prezes Zarządu	od 04.03.2011 roku
Andrzej Laskowski	Wiceprezes Zarządu	do 20.04.2010 roku
Krzysztof Rybka	Wiceprezes Zarządu	od 04.03.2011 roku
Małgorzata Głębicka	Członek Zarządu	do 20.04.2010 roku
Piotr Kubaszewski	Członek Zarządu	od 20.04.2010 roku do 20.01.2011 roku

- 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 przejmującą uznano podmiot, który uzyskał rzeczywistą zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną drugiej jednostki tj. HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej 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.

- Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Ilość udziałów w szt.	Ilość głosów w szt.	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym
HAWE S.A.	8 956	8 956	80 003 948	100%
RAZEM	8 956	8 956	80 003 948	100%

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

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Zmiana</i>
Jarosław Józik	Prezes zarządu	od 31.03.2010 roku
Piotr Kubaszewski	Wiceprezes Zarządu	od 16.04.2009 roku

- Głównym księgowym HAWE S.A. oraz HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.) jest Pan Ryszard Zajackowski.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 222 osoby.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzonych na dzień 31.12.2010 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2010 r.	Wynik netto za 2010 r.	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
HAWE S.A.	476 800	-332	PKF AUDYT Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	pełna
HAWE TELEKOM Sp. z o.o.	344 917	36 780	PKF AUDYT Sp. z o.o.	brak opinii*	pełna
HAWE Budownictwo Sp. z o.o.	16 138	667	PKF AUDYT Sp. z o.o.	brak opinii*	pełna

- * dane finansowe spółek zależnych zostały zbadane i potwierdzone na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie sporządzono jednak kompletnych sprawozdań finansowych spółek zależnych, dlatego nie wydano do tych sprawozdań opinii z badania. Audytor nie przewiduje zastrzeżeń w opinii do sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.



Grupa Kapitałowa HAWE

Część ogólna

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

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
HAWE S.A.	476 800	-332
HAWE Telekom Sp. z o.o.	344 917	36 780
HAWE Budownictwo Sp. z o.o.	16 138	667
RAZEM	837 855	37 115
Korekty konsolidacyjne	-453 766	117
Suma sprawozdania skonsolidowanego	384 089	37 232

- Począwszy od 1 stycznia 2007 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości HAWE S.A. jako jednostka dominująca 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 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.06.2010 r.
- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14.07.2010 roku,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1800 z dnia 28.09.2010 roku.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24.06.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 02.08.2010 r.
- 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.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami 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 14.03.2011 do 21.03.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu 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 trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych 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 skonsolidowanego bilansu – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego 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 skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU

AKTYWA	Stan na 31.12.			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
	2008 r.	2009 r. (BO)	2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r. BO	2010 r. BZ	
AKTYWA TRWAŁE	173 056	192 322	260 272	63,3%	64,9%	67,8%	35,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 952	12 352	13 517	4,4%	4,2%	3,5%	9,4%
Infrastruktura techniczna	90 744	103 216	111 629	33,2%	34,8%	29,1%	8,2%
Wartości niematerialne	893	749	571	0,3%	0,3%	0,1%	-23,8%
Wartość firmy z konsolidacji	28 643	28 643	28 643	10,5%	9,7%	7,5%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 179	42 267	97 981	13,2%	14,3%	25,5%	131,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 645	5 096	7 931	1,7%	1,7%	2,1%	55,6%
AKTYWA OBROTOWE	100 282	104 064	123 817	36,7%	35,1%	32,2%	19,0%
Zapasy	277	848	2 116	0,1%	0,3%	0,6%	149,5%
Infrastruktura techniczna	49 171	70 864	81 016	18,0%	23,9%	21,1%	14,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	35 239	9 785	23 957	12,9%	3,3%	6,2%	144,9%
Należności publiczno-prawne	8 684	4 763	1 887	3,2%	1,6%	0,5%	-60,4%
Pozostałe aktywa finansowe	0	2 580	0	0,0%	0,9%	0,0%	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	5 071	10 222	6 012	1,9%	3,4%	1,6%	-41,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 840	5 002	8 829	0,7%	1,7%	2,3%	76,5%
AKTYWA RAZEM	273 338	296 386	384 089	100,0%	100,0%	100,0%	29,6%



Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA	Stan na 31.12.			Struktura			Zmiana
	2008 r.	2009 r. (BO)	2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r. BO	2010 r. BZ	(BZ - BO) BO
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	191 304	208 511	245 739	70,0%	88,9%	64,0%	17,9%
Kapitał zakładowy	132 181	137 192	137 192	48,4%	58,5%	35,7%	0,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 655	14 077	14 074	3,5%	6,0%	3,7%	0,0%
Pozostałe kapitały	44 385	51 088	58 862	16,2%	21,8%	15,3%	15,2%
Niepodzielony wynik finansowy	0	0	-1 620	0,0%	0,0%	-0,4%	x
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 083	6 154	37 232	1,9%	2,6%	9,7%	505,0%
ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	11 775	12 493	31 054	4,3%	5,3%	8,1%	148,6%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 970	1 860	7 900	0,7%	0,8%	2,1%	324,7%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
Inne zobowiązania finansowe	801	2 001	2 819	0,3%	0,9%	0,7%	40,9%
Rezerwy	30	36	41	0,0%	0,0%	0,0%	13,9%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8974	8 596	20 294	3,3%	3,7%	5,3%	136,1%
ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	70 269	75 382	107 296	25,7%	32,1%	27,9%	42,3%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	529	4 436	5 424	0,2%	1,9%	1,4%	22,3%
Dłużne papiery wartościowe	11 497	38 720	75 796	4,2%	16,5%	19,7%	95,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 289	893	1 403	0,5%	0,4%	0,4%	57,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 828	26 287	18 860	19,0%	11,2%	4,9%	-28,3%
Zobowiązania publiczno-prawne	2 513	3 337	4 225	0,9%	1,4%	1,1%	26,6%
Pozostałe rezerwy	1 298	1 452	1 345	0,5%	0,6%	0,4%	-7,4%
Rozliczenia międzyokresowe	1 305	256	242	0,5%	0,1%	0,1%	-5,5%
PASYWA RAZEM	273 338	296 386	384 089	100,0%	126,3%	100,0%	29,6%



Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
	2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	(OB - OU) OU
Przychody ze sprzedaży	58 187	51 759	101 096	93,2%	95,1%	94,5%	95,3%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	47 372	48 887	97 738	75,9%	89,8%	91,4%	99,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 815	2 871	3 358	17,3%	5,3%	3,1%	16,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 070	31 994	41 570	68,1%	66,3%	69,6%	29,9%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	29 005	29 430	38 668	50,6%	61,0%	55,4%	31,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 065	2 564	2 902	17,5%	5,3%	4,2%	13,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 117	19 764	59 526	376,1%	321,2%	169,9%	201,2%
Pozostałe przychody operacyjne	1 961	923	2394	3,1%	1,7%	2,2%	159,4%
Koszty sprzedaży	2 062	1 543	1 574	3,6%	3,2%	2,3%	2,0%
Koszty ogólnego zarządu	9 338	10 179	11 144	16,3%	21,1%	16,0%	9,5%
Pozostałe koszty operacyjne	4 320	4 710	6 069	7,5%	9,8%	8,7%	28,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 358	4 254	43 133	105,4%	69,1%	115,8%	913,8%
Przychody finansowe	2 297	1 731	3 499	3,7%	3,2%	3,3%	102,1%
Koszty finansowe	1 448	660	538	2,5%	1,4%	0,8%	-18,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 207	5 325	46 095	122,1%	86,5%	123,8%	765,6%
Podatek dochodowy	1 124	-829	8 863	2,0%	-1,7%	12,7%	-1169,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 083	6 154	37 232	100,0%	100,0%	100,0%	505,0%
Zysk (strata) z działalności zaniesanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
Zysk (strata) netto	5 083	6 154	37 232	100,0%	100,0%	20,9%	26,3%
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
Suma całkowitych dochodów	5 083	6 154	37 232	100,0%	100,0%	20,9%	26,3%



Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

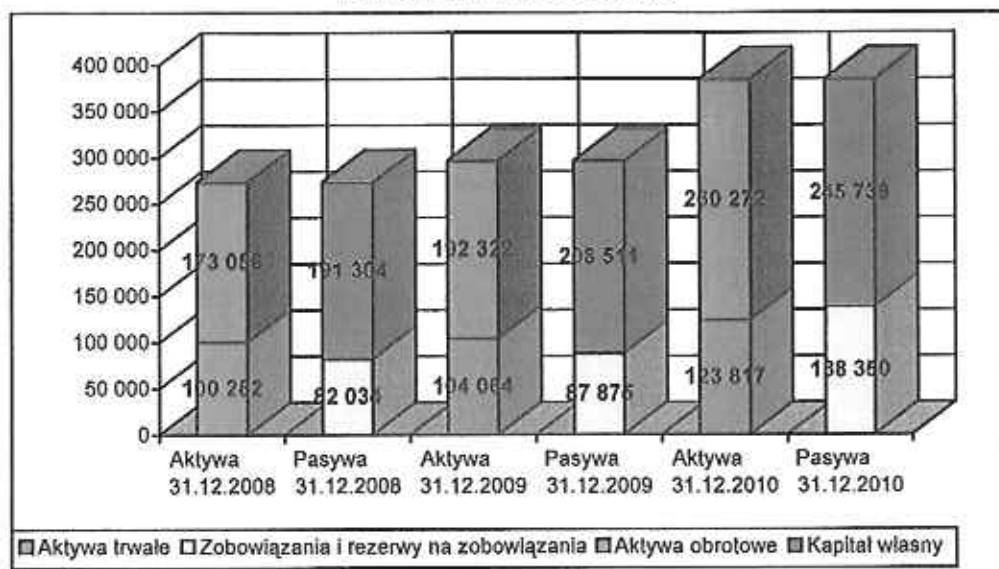
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie	j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	273 338	296 386	384 089
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	5 083	6 154	37 232
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	58 187	51 759	101 096
Kapitał stały	tys. zł.	203 079	221 004	276 794
Wskaźnik struktury aktywów	%	172,57	184,81	210,21
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	233,20	237,28	177,62
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	110,54	108,42	94,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	117,35	114,91	106,35
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I		1,4	1,4	1,2
Wskaźnik płynności II		0,7	0,4	0,4
Wskaźnik płynności III		0,1	0	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	%	2,9	2,2	2,3
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,7	3,1	3,4
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	32,9	38,2	58,9
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	30,0	29,6	36,0
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych		4,9	4,3	7,8
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych		0,6	0,5	0,9
Szybkość obrotu zapasów	ilość dni	622	691	680
Szybkość obrotu należności handlowych	ilość dni	221	159	61
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	ilość dni	484	446	198

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANY BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie można zaobserwować znaczący wzrost sumy bilansowej Grupy (o 29,6%). Zmiana ta ma swoje źródło zarówno we wzroście wartości majątku trwałego jak i obrotowego, odpowiednio o 35,3% oraz 19,0%. Jest ona przede wszystkim wynikiem poniesienia przez Grupę dalszych nakładów na budowę własnej infrastruktury teletechnicznej oraz konsekwencją ujęcia na należnościach przychodów wynikających z zawartych długoterminowych umów dzierżawy linii światłowodowych (traktowanych na równi ze sprzedażą). Podobnie jak w latach poprzednich majątek Grupy charakteryzuje się większościowym udziałem aktywów trwałych. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 184,81% w 2009 roku do poziomu 210,21% w 2010 roku.

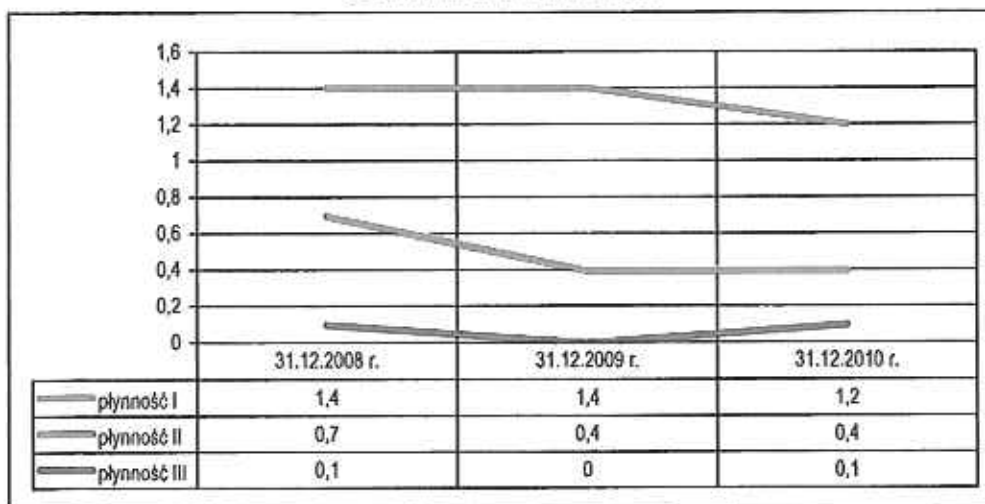
Po stronie pasywów kapitały własne Grupy wzrosły o 17,9%, głównie w związku wygenerowaniem wysokiego zysku netto. Grupa zanotowała również wzrost zobowiązań długo i krótkoterminowych, odpowiednio o 148,6% oraz 42,3%, w szczególności za sprawą zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych na finansowanie budowy infrastruktury teletechnicznej. Należy przy tym zwrócić uwagę, że wzrost zadłużenia finansowego wpływa na obniżenie się poziomu zobowiązań handlowych, które w stosunku do 2008 roku obniżyły się aż o 63,6%. Zmiany te spowodowały zmianę struktury pasywów, w której udział kapitałów własnych obniżył się z poziomu 237,3% do poziomu 177,62%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- podpisanie nowych długoterminowych umów dzierżawy włókien światłowodowych, traktowanych przez jednostkę na równi ze sprzedażą (leasing finansowy u leasingodawcy) spowodowało wzrost należności handlowych i jednocześnie rezerw na odroczony podatek o ponad 130%. Należności te, rozpoznane jako przychody bieżącego okresu, mają bowiem charakter memoriałowy i nie wynikają bezpośrednio z wystawionych faktur, dlatego stanowią różnice przejściowe, na które zostały utworzone rezerwy na podatek odroczony,
- dzięki pozyskaniu nowych źródeł finansowania, głównie z pożyczek i obligacji, zwiększono nakłady na infrastrukturę teletechniczną, której wartość wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 10,2%. Na koniec badanego okresu stanowi ona łącznie 50% sumy bilansowej,
- o 41,6% zmalał poziom czynnych rozliczeń międzyokresowych, co spowodowane jest zmniejszeniem poziomu należnych przychodów z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych o charakterze budowlano-projektowym.

W analizowanej Grupie 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 106,35%.

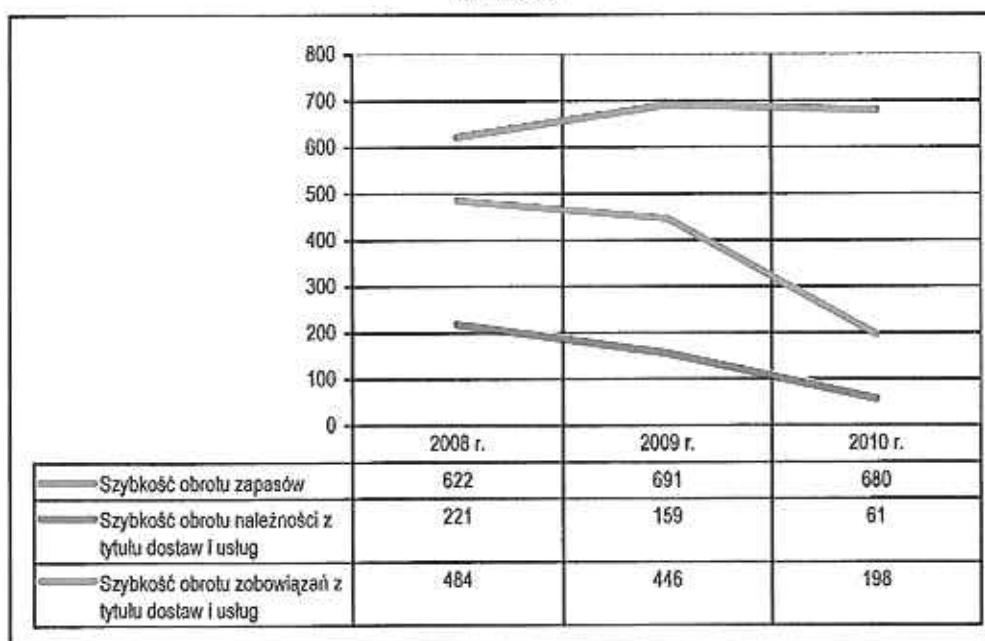
Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Na koniec analizowanego okresu wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia (obliczone przy uwzględnieniu stanu infrastruktury teletechnicznej) wynoszą odpowiednio 1,2 i 0,4 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 mogły występować okresowe trudności z terminowych regulowaniem zobowiązań.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez Grupę należności krótkoterminowe oraz aktywa finansowe pokrywają równowartość 40% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów i infrastruktury teletechnicznej wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 140%. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt niskiego poziomu płynności posiadanych zapasów, zwłaszcza infrastruktury teletechnicznej, której sprzedaż może być oddalona w czasie.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 28,3%), wzrost krótkoterminowych należności handlowych (o 144,9%) i zapasów, w tym głównie infrastruktury, (o 15,9%), przy jednoczesnym wzroście przychodów (o 95,3%) i kosztów operacyjnych (o 29,3%), wpłynęły na skrócenie się wszystkich wskaźników obrotowości.

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów na poziomie 680 dni oznacza, że średni okres przechowywania zapasów, w tym głównie infrastruktury teletechnicznej, wynosi prawie 2 lata. Wartość wskaźnika szybkości obrotu zapasów nadal utrzymuje się więc na bardzo wysokim poziomie. Głównym powodem takiej sytuacji jest utrzymywanie się wysokiego średniorocznego stanu wyrobów gotowych w postaci realizowanej budowy rur światłowodowych (bez wiązki) przeznaczonej na sprzedaż lub wynajem.

Wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług skrócił się do poziomu 61 dni, co jest przede wszystkim konsekwencją dwukrotnego zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz sposobem liczenia wskaźnika opartego na wartości średniorocznej należności.

Cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podobnie jak w przypadku należności, obniżył się, osiągając poziom 198 dni. Wskazuje to, iż Grupa mogła mieć okresowe trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań. Warto jednak nadmienić, że Grupa systematycznie zmniejsza kredyt kupiecki, który na koniec 2010 roku wynosi 18 860 tys. zł, co stanowi jedynie 4,9% sumy bilansowej.

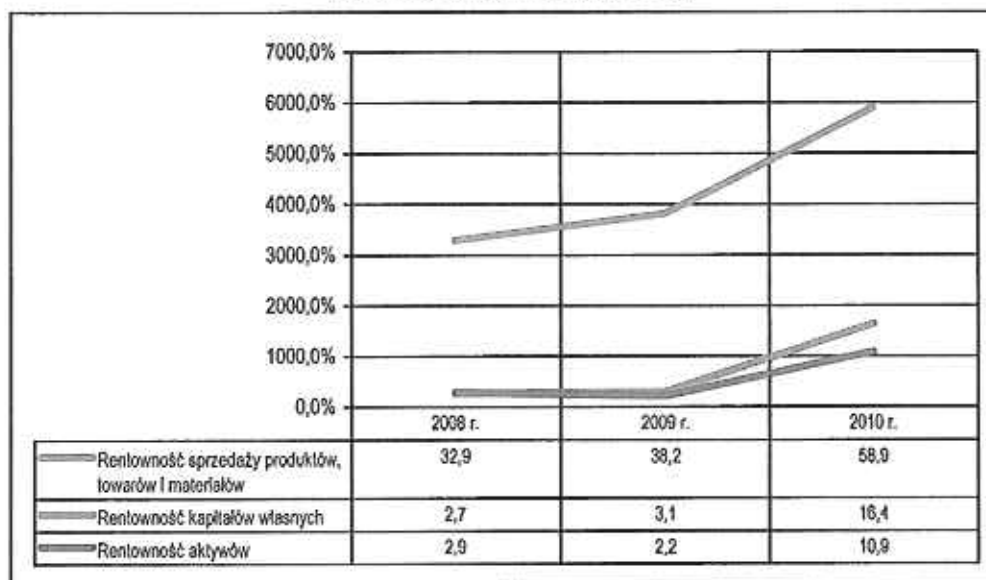
Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wynosi w Grupie na koniec 2009 roku wynosi 407 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).

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. Wartość tych przyszłych należności wynosi na dzień bilansowy 5.852 tys. zł. Dodając tę pozycję do należności handlowych wartość wskaźnika obrotowości uległaby znacznemu wydłużeniu.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wszystkie wskaźniki rentowności w bieżącym okresie znacząco się poprawiły. Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów i towarów wzrosła aż o 20,7 punktów procentowych i wyniosła 58,9%. Wyższa rentowność sprzedaży wynika z bardzo dynamicznego wzrostu przychodów, opartego na nowopodpisanych wieloletnich umowach dzierżawy sieci światłowodowych.

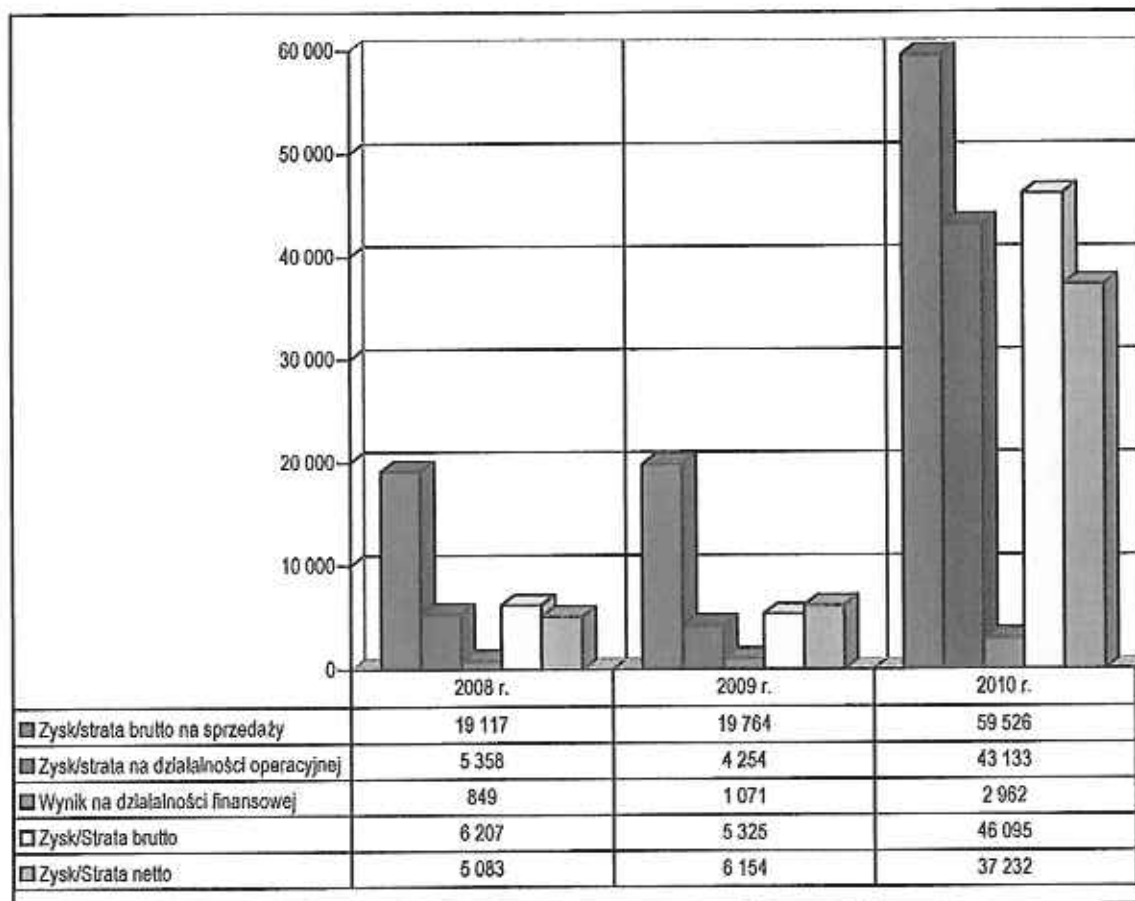
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 10,0%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,11 zł zysku. W analizowanym okresie, w porównaniu do 2009 roku, wartość wskaźnika poprawiła się o 8,7 punktu procentowego, głównie z uwagi na wzrost zysku netto.

Grupa Kapitałowa HAWĘ
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Poziom wskaźnika rentowności kapitałów własnych (ROE) również znacząco się poprawił, o 13,3 punktu procentowego i wynosi na koniec badanego okresu 16,4%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,16 zł zysku.

Należy jednak zaznaczyć, że wypracowane wskaźniki rentowności i zysku mają charakter memoriałowy a nie pieniężny, bowiem wynikają one z metodologii rozliczania przychodów z umów leasingu sieci światłowodowej. Umowy te traktowane są na równi ze sprzedażą, więc zwiększają przychody okresu w dacie uruchomienia usługi na podstawie podpisanej umowy, jednak ich spływ kasowy następować będzie równomiernie przez cały okres trwania umowy tj. nawet przez 20 lat.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Wartość zarówno osiągniętych przychodów, jak również kosztów generowanych przez Grupę Kapitałową wynika zasadniczo z wartości wykazywanych przez HAWĘ Telekom Sp. z o.o. Jednostka formalnie dominująca tj. HAWĘ S.A. nie prowadzi bowiem żadnej działalności operacyjnej za wyjątkiem pozyskiwania kapitału i finansowania inwestycji realizowanych przez spółkę zależną HAWĘ Telekom Sp. z o.o. w Legnicy, natomiast spółka HAWĘ Budownictwo dopiero w drugiej połowie 2010 roku rozpoczęła swoją działalność operacyjną, realizując w tym i tak większą część swoich przychodów przez HAWĘ Telekom.

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

Lp.	Pozycja	HAWĘ TELEKOM Sp. z o.o.	HAWĘ S.A.	HAWĘ BUDOWNICTWO Sp. z o.o.
1.	Przychody ogółem	82%	7%	11%
2.	Koszty ogółem	75%	10%	15%
3.	Wynik finansowy brutto	99%	-1%	2%
4.	Wynik finansowy netto	99%	-1%	2%

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

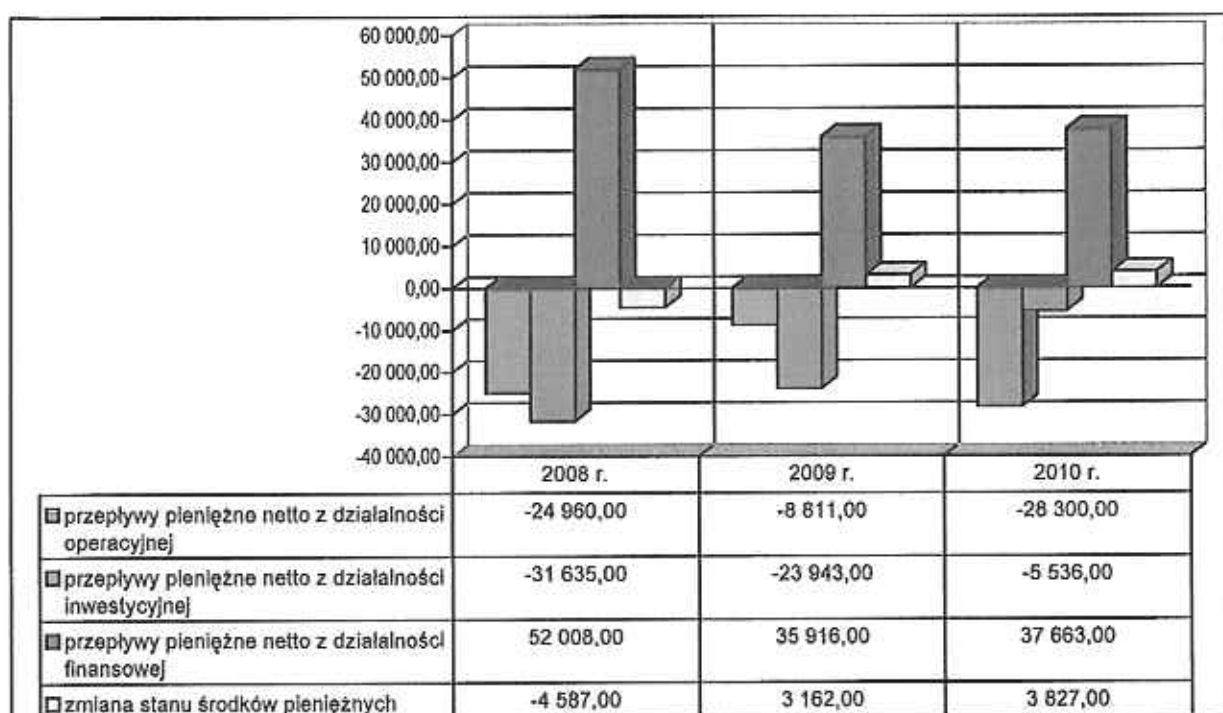
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z tytułu dzierżawy włókien światłowodowych i obsługi sieci oraz sprzedaży działalności budowlano – montażowej, razem z projektowaniem, stanowiące razem 94,5% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów, koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług (59,6%), co jest zgodne z profilem działalności podstawowej jednostki dominującej w ujęciu rachunkowym tj. HAWE Telekom Sp. z o.o.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy miał także wpływ osiągnięty zysk na działalności finansowej w wysokości 2 962 tys. zł, wynikający głównie z uzyskanych odsetek z tytułu sprzedaży usług dzierżawy światłowodów rozliczanych jako leasing finansowy.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 37 232 tys. zł, stanowiący 37% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpiła znacząca poprawa wyniku finansowego netto, aż o 505%, co spowodowane było głównie osiągnięciem wysokich przychodów z tytułu dzierżawy infrastruktury, które charakteryzują się wysokim poziomem przychodów przy jednoczesnym niskim koszcie własnym.

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, co miało miejsce również w latach poprzednich. Na działalności operacyjnej powstały one głównie na zwiększeniu stanu zapasów i należności oraz zmniejszeniu stanu zobowiązań, natomiast na działalności inwestycyjnej w obszarze wydatków na rzeczowe aktywa trwałe (w związku z prowadzoną przez Grupę inwestycją). Dodatkowo przepływy na działalności finansowej, powstałe w wyniku emisji obligacji oraz zaciągniętych kredytów, były wystarczające na pokrycie wydatków inwestycyjnych i regulowanie bieżących zobowiązań. W efekcie Grupa w badanym okresie powiększyła stan posiadanej gotówki do poziomu 8 829 tys. zł.

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.

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 przejmującej zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” tj. HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.), sprawozdania jednostkowego spółki przejmowanej HAWE S.A., oraz spółki zależnej HAWE Budownictwo Sp. z o.o.
- 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.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji sprawozdawczych.

1. Aktywa trwałe

Lp	AKTYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
A.	AKTYWA TRWAŁE	192 322	692 440	-432 168	260 272
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	12 352	13 588	-71	13 517
II.	Infrastruktura teletechniczna	103 216	112 515	-886	111 629
III.	Wartości niematerialne	749	571	0	571
IV.	Wartość firmy z konsolidacji	28 643	371 275	-342 632	28 643
V.	Pozostałe aktywa finansowe	0	86 544	-86 544	0
VI.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42 267	97 981	0	97 981
VII.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 096	9 966	-2 035	7 931

Prawidłowo dokonano eliminacji posiadanych udziałów, pożyczek udzielonych, kosztów finansowania budowy infrastruktury telekomunikacyjnej oraz transakcji zbycia majątku wewnątrz Grupy.



Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp	AKTYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
B	Aktywa obrotowe	104 064	145 415	-21 598	123 817
I.	Zapasy	848	2 746	-630	2 116
II.	Infrastruktura teletechniczna	70 864	82 901	-1 885	81 016
III.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 785	36 317	-12 360	23 957
IV.	Należności publiczno-prawne	4 763	1 887	0	1 887
V.	Pozostałe aktywa finansowe	2 580	6 380	-6 380	0
VI.	Rozliczenia międzyokresowe	10 222	6 355	-343	6 012
VII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 002	8 829	0	8 829

Prawidłowo dokonano eliminacji należności, pożyczek udzielonych pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową oraz kosztów obsługi zadłużenia wewnątrz Grupy.

3. Kapitały własne

Lp	PASywa	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
A.	Kapitał własny	208 511	691 166	-345 427	245 739
I.	Kapitał podstawowy	137 192	186 241	-49 049	137 192
II.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 077	307 657	-293 583	14 074
III.	Pozostałe kapitały	51 088	61 774	-2 912	58 862
IV.	Niepodzielony wynik finansowy	0	-1 620	0	-1 620
V.	Wynik finansowy bieżącego okresu	6 154	37114	118	37 232

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

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 przejmującą uznano podmiot, który uzyskał rzeczywistą zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną drugiej jednostki tj. HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWE” Sp. z o.o.) z siedzibą w Legnicy.

Na koniec 2010 roku wystąpił niepodzielony wynik finansowy z roku 2009. Niepodzielony wynik finansowy powstał wskutek ujęcia w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 błędu podstawowego polegającego na nieujęciu w sprawozdaniu za rok 2009 kosztów akcji przyznanych Prezesowi Spółki w umowie o pracę zawartej w roku 2009. W dniu 20.12.2010 roku nastąpiło objęcie przez Prezesa Roberta Kwiatkowskiego - na podstawie umowy o pracę zawartej w dniu 16 czerwca 2009 roku - zaoferowanych w dniu 20.12.2010 roku Warrantów Subskrypcyjnych serii B. Wynik finansowy roku 2009 skorygowano o kwotę 1.620 tys. zł, która powinna powiększyć koszty wynagrodzeń w 2009 roku. Kwotę korekty wyliczono jako różnicę pomiędzy wartością kursu zamknięcia jednej akcji Spółki z dnia podpisania umowy o pracę z Panem Robertem Kwiatkowskim, równą 1,81 zł, a wartością nominalną jednej akcji, tj. 1,00 zł, pomnożoną przez liczbę objętych warrantów, tj. 2.000.000 szt.: $(1,81 - 1,00) \cdot 2.000.000$. Zmiany zostały wprowadzone jako korekta sprawozdania za 2009 rok.



Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

4. Rezerwy i zobowiązania

	PASYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
B.	Zobowiązania długoterminowe	12 493	120 100	-89 046	31 054
I.	Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 860	94 444	-86 544	7 900
II.	Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
III.	Inne zobowiązania finansowe	2 001	2 819	0	2 819
IV.	Rezerwy	36	41	0	41
V.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 596	22 798	-2 502	20 294
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	75 382	126 588	-19 292	107 296
I.	Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	4 436	8 321	-2 897	5 424
II.	Dłużne papiery wartościowe	38 720	79 280	-3 484	75 796
III.	Inne zobowiązania finansowe	893	1 403	0	1 403
IV.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 287	31 220	-12 360	18 860
V.	Zobowiązania publiczno-prawne	3 337	4 225	0	4 225
VI.	Pozostałe rezerwy	1 452	1 345	0	1 345
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	256	795	-553	242

Prawidłowo dokonano eliminacji zobowiązań i pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych wraz z odsetkami i podatkiem odroczonego pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
A. Przychody ze sprzedaży	51 759	120 166	-19 070	101 096
1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	48 887	116 808	-19 070	97 738
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 871	3 358	0	3 358
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	31 994	56 729	-15 159	41 570
1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	29 430	53 827	-15 159	38 668
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 564	2 902	0	2 902
C. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 764	63 437	-3 911	59 526

Prawidłowo dokonano eliminacji wzajemnych przychodów i kosztów zrealizowanych pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej.



Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01. - 31.12. 2009	01.01. - 31.12.2010 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2010 po wyłączeniach
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	19 764	63 437	-3 911	59 526
D.	Pozostałe przychody operacyjne	923	2 663	-269	2 394
E.	Koszty sprzedaży	1 543	1 574	0	1 574
F.	Koszty ogólnego zarządu	10 179	11 432	-288	11 144
G.	Pozostałe koszty operacyjne	4 710	6 069	0	6 069
H.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 254	47 024	-3 891	43 133
I.	Przychody finansowe	1 731	3 499	0	3 499
J.	Koszty finansowe	660	4 574	-4 036	538
K.	Zysk (strata) brutto	5 325	45 949	146	46 095
M.	Podatek dochodowy	-829	8 835	28	8 863
N.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 154	37 114	118	37 232
G.	Zysk (strata) z działalności zaniesionej	0	0	0	0
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) netto	6 154	37 114	118	37 232
J.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0
K.	Suma całkowitych dochodów	6 154	37 114	118	37 232

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

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze 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 SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie skonsolidowanego: bilansu, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodne z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

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

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

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz

Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

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.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Grupie naruszone przepisy prawa, a także statutu i umowy Spółek.

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. w 2010 roku oraz do dnia wydania opinii sporządzała dla Grupy Kapitałowej:
 - przegląd półroczny jednostkowych sprawozdań finansowych HAWE S.A. oraz HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)
 - przegląd półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK HAWE S.A.
 - badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych HAWE S.A., HAWE Telekom Sp. z o.o. oraz HAWE Budownictwo Sp. z o.o.,Umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawiera innych 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 19 stron, kolejno numerowanych oraz 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, 21 marca 2011 r.