



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca sprawozdania finansowego

**HAWE
Spółka Akcyjna**

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
HAWE Spółka Akcyjna z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący stratę netto w wysokości **332 tys. zł**,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące całkowitą stratę w wysokości **332 tys. zł**,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **476 800 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **335 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 054 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki 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 związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- 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, 21 marca 2011 r.



RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
z badania sprawozdania finansowego
HAWA 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
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	14
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 29.06.2010 roku aktem notarialnym Repertorium A 14455/2010.

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

Siedziba Spółki mieści się pod adresem: 00-613 Warszawa, ul. Chałubińskiego 8.

Akcje jednostki 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 Spółka posiada:
 - kapitał zakładowy

105 237 tys. zł.

 - pozostałe kapitały własne

313 766 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 kapitałe 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%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką zależną;
 - jest spółką stowarzyszoną ze spółką Presto Sp. z o.o.;
 - jest spółką dominującą dla Hawe Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.), w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
 - jest spółką dominującą dla Hawe Budownictwo 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:
 - działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
 - pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
 - działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej.
- Badana Spółka:
 - 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
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

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



Hawe Spółka Akcyjna
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

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pan Ryszard Zajączkowski.
▪ Średnioroczne zatrudnienie wynosi 11 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 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- 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.
▪ Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29.06.2010, które przekazało zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 833 tys. zł w całości na kapitał rezerwowy.
▪ Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20.07.2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1800 z dnia 28.09.2010 roku,
- złożone w III Urzędzie Skarbowym Warszawa Śródmieście w dniu 12.07.2010 roku.
▪ Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 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 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumenia 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 30/RN/2010 z dnia 24.06.2010 roku Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 02.08.2010 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, przy współudziale asystentki Adrianny Żabińskiej.



- 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 15.02.2011 r. do 21.03.2011 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 31.12.2010 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 01.01.2008 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 wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. Jednostka od 2010 roku zmieniła zasady prezentacji przychodów i kosztów swojej działalności. Zdaniem zarządu podstawowa działalność spółki polega na pozyskiwaniu kapitału i przekazywaniu go do spółek zależnych, dlatego przychody i koszty z tym związane powinny być wykazywane jako przychody z działalności podstawowej a nie finansowej, jak to było dotychczas. Zmiany prezentacji zostały wprowadzone również w sprawozdaniu za rok ubiegły i szczegółowo omówione w notce 36 sprawozdania jednostkowego.
- 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 31.12.			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		2008 r.	2009 r. (BO)	2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r. BO	2010 r. BZ	
A.	AKTYWA TRWAŁE	381 269	433 634	461 620	92,7%	99,1%	96,8%	6,5%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	614	476	351	0,1%	0,1%	0,1%	-26,2%
II.	Wartości niematerialne	7	5	3	0,0%	0,0%	0,0%	-41,7%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	320 274	320 274	371 275	77,9%	73,2%	77,8%	15,9%
V.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	59 433	111 053	86 544	14,5%	25,4%	18,2%	-22,1%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	914	1 512	3 085	0,2%	0,3%	0,6%	104,0%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	28	314	362	0,0%	0,1%	0,1%	15,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	30 008	4 130	15 181	7,3%	0,9%	3,2%	267,6%
I.	Zapasy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Należności handlowe	591	613	281	0,1%	0,1%	0,1%	-54,1%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	25	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

Hawe Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

VII.	Pozostałe aktywa finansowe	27 656	27	6 380	6,7%	0,0%	1,3%	23676,9%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	35	131	81	0,0%	0,0%	0,0%	-37,9%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 727	3 359	8 413	0,4%	0,8%	1,8%	150,5%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		411 277	437 763	476 800	100,0%	100,0%	100,0%	8,9%

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
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	409 072	419 338	419 003	99,5%	95,8%	87,9%	-0,1%
I.	Kapitał zakładowy	100 226	105 237	105 237	24,4%	24,0%	22,1%	0,0%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	303 238	307 660	307 657	73,7%	70,3%	64,5%	0,0%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe kapitały	4 450	7 228	8 062	1,1%	1,7%	1,7%	11,5%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	0	0	-1 620	0,0%	0,0%	-0,3%	0
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	1 158	-787	-332	0,3%	-0,2%	-0,1%	-57,8%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	1 376	2 077	3 518	0,3%	0,5%	0,7%	69,4%
I.	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	245	112	0	0,1%	0,0%	0,0%	-100,0%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 131	1 965	3 518	0,3%	0,4%	0,7%	79,0%
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
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	829	16 348	54 279	0,2%	3,7%	11,4%	232,0%
I.	Dłużne papiery wartościowe	0	15 108	53 521	0,0%	3,5%	11,2%	254,2%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	190	133	112	0,0%	0,0%	0,0%	-15,6%
III.	Zobowiązania handlowe	79	668	483	0,0%	0,2%	0,1%	-27,8%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	54	66	134	0,0%	0,0%	0,0%	101,8%
V.	Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	506	372	30	0,1%	0,1%	0,0%	-92,0%
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
PASYWA RAZEM		411 277	437 763	476 800	100,0%	100,0%	100,0%	8,9%



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

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży	0	5 305	8 820	0,0%	99,9%	100,0%	66,3%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	0	5 305	8 820	0,0%	99,9%	100,0%	66,3%
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	288	4 904	0,0%	4,9%	53,5%	1600,0%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0	288	4 904	0,0%	4,9%	53,5%	1600,0%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	0	5 017	3 916	0,0%	-837,6%	-1179,1%	-21,9%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 456	4	3	20,3%	0,1%	0,1%	-75,0%
II.	Koszty sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Koszty ogólnego zarządu	3 568	5 532	4 173	65,6%	94,4%	45,5%	-24,6%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	0	5	81	0,0%	0,1%	0,9%	1482,8%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-2 112	-516	-335	-182,4%	65,6%	100,8%	-35,2%
	Przychody finansowe	5 705	0	0	79,7%	0,0%	0,0%	0
	Koszty finansowe	1 874	35	17	34,4%	0,6%	0,2%	-50,7%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 718	-551	-352	148,3%	70,1%	106,0%	-36,1%
	Podatek dochodowy	560	235	-20	48,3%	-29,9%	6,0%	-108,5%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 158	-787	-332	100,0%	100,0%	100,0%	-57,8%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	1 158	-787	-332	100,0%	100,0%	100,0%	-57,8%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma całkowitych dochodów	1 158	-787	-332	100,0%	100,0%	100,0%	-57,8%

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB - OU) OU
	Zysk (strata) netto	1 158	-787	-332	100,0%	100,0%	100,0%	-57,8%
	Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
	Suma dochodów całkowitych	1 158	-787	-332	100,0%	100,0%	100,0%	-57,8%

Hawe Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

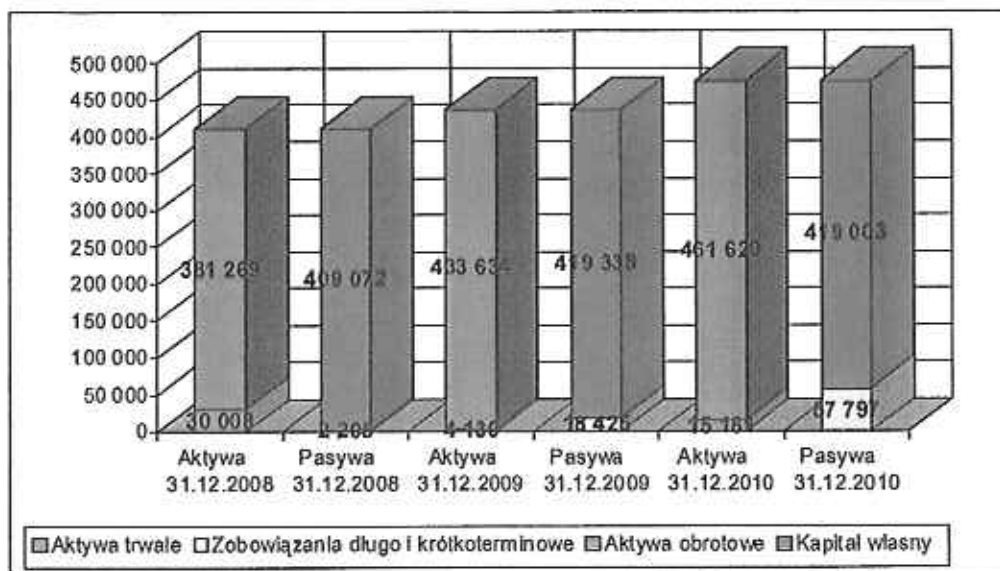
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	411 277	437 763	476 800
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	1 158	-787	-332
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	0	5 305	8 820
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	410 448	421 415	422 521
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	1 270,5	10 500,4	3 040,9
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	18 549,7	2 275,9	725,0
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	107,3	96,7	90,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	107,7	97,2	91,5
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		92,8	0,3	0,3
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		92,8	0,3	0,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		5,3	0,2	0,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	0,3	-0,2	-0,1
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	0,3	-0,2	-0,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	0,0	94,6	44,4
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	0,0	0,0	0,0

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA



W całym analizowanym okresie dominującą pozycję w bilansie stanowią aktywa trwałe i kapitały własne. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość sumy bilansowej wzrosła o 8,9% do kwoty 476 800 tys. zł. Po stronie aktywów jest to związane ze wzrostem aktywów trwałych o 6,5%, będącym konsekwencją podwyższenia wartości udziałów w Hawe Telekom Sp. z o.o. o kwotę 50 001 tys. zł oraz nabycia udziałów w Hawe Budownictwo Sp. z o.o. w kwocie 1 000 tys. zł.

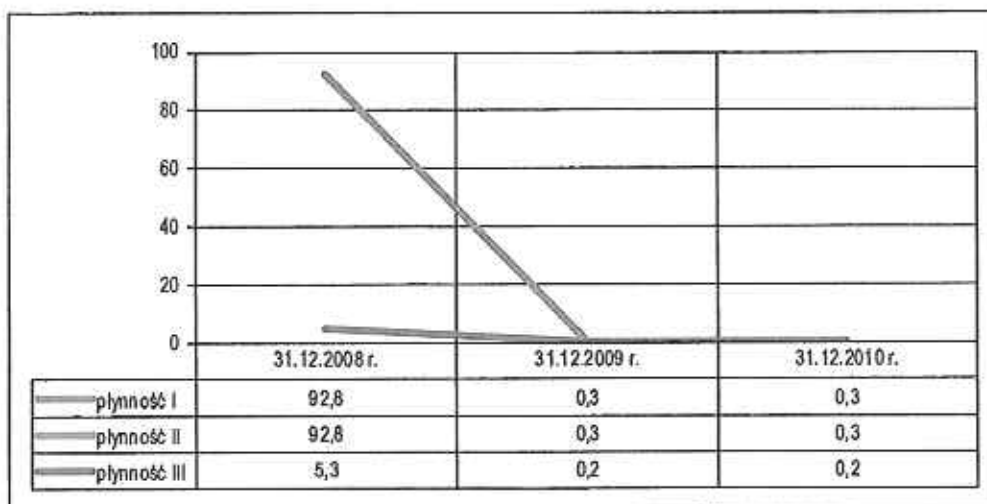
Po stronie pasywów istotne zmiany dotyczyły głównie zobowiązań krótkoterminowych, a w tym pozycji dłużne papiery wartościowe, które wzrosły o 254%.

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

- o 26,2% spadła wartość rzeczowych aktywów trwałych, co jest spowodowane odpisami amortyzacyjnymi, głównie środków transportu przyjętych w leasing finansowy,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego wzrosły o 104%. Wpływ na to miało przede wszystkim naliczenie podatku odroczonego w wysokości -2 847 tys. zł z tytułu osiągniętej straty podatkowej,
- pozostałe aktywa finansowe wzrosły z poziomu 27 tys. zł do poziomu 6 380 tys. zł, w wyniku przekwalifikowania części pożyczek i obligacji do pozycji krótkoterminowych, z terminem wykupu przypadającym na 2011 rok,
- stan środków pieniężnych zwiększył się o 150,5%, 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.

W analizowanej jednostce ponownie nie jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały nie jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 91,5%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



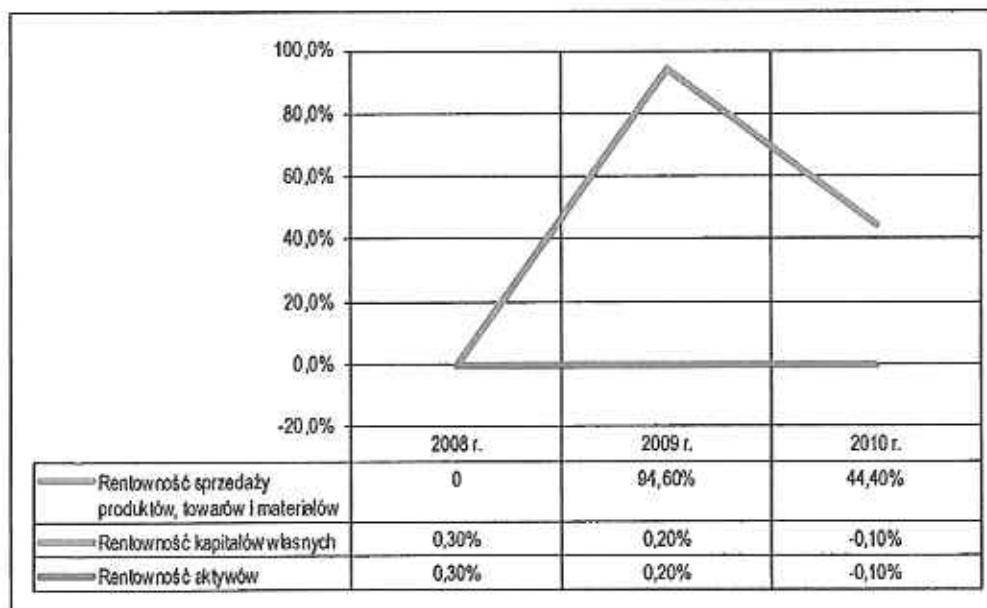
W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia kształtowały się na identycznym poziomie jak w roku poprzednim, osiągając wartość 0,3 w obydwu przypadkach. Wartości obu wskaźników płynności są równe, bowiem w jednostce nie występują zapasy, determinujące wartość wskaźnika 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%.

Tak niska wartość wskaźnika wynika z wysokiego stanu dłużnych papierów wartościowych przypadających do spłaty w 2010 roku, które nie mają pokrycia w udzielonych spółkom zależnym krótkoterminowych pożyczkach.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

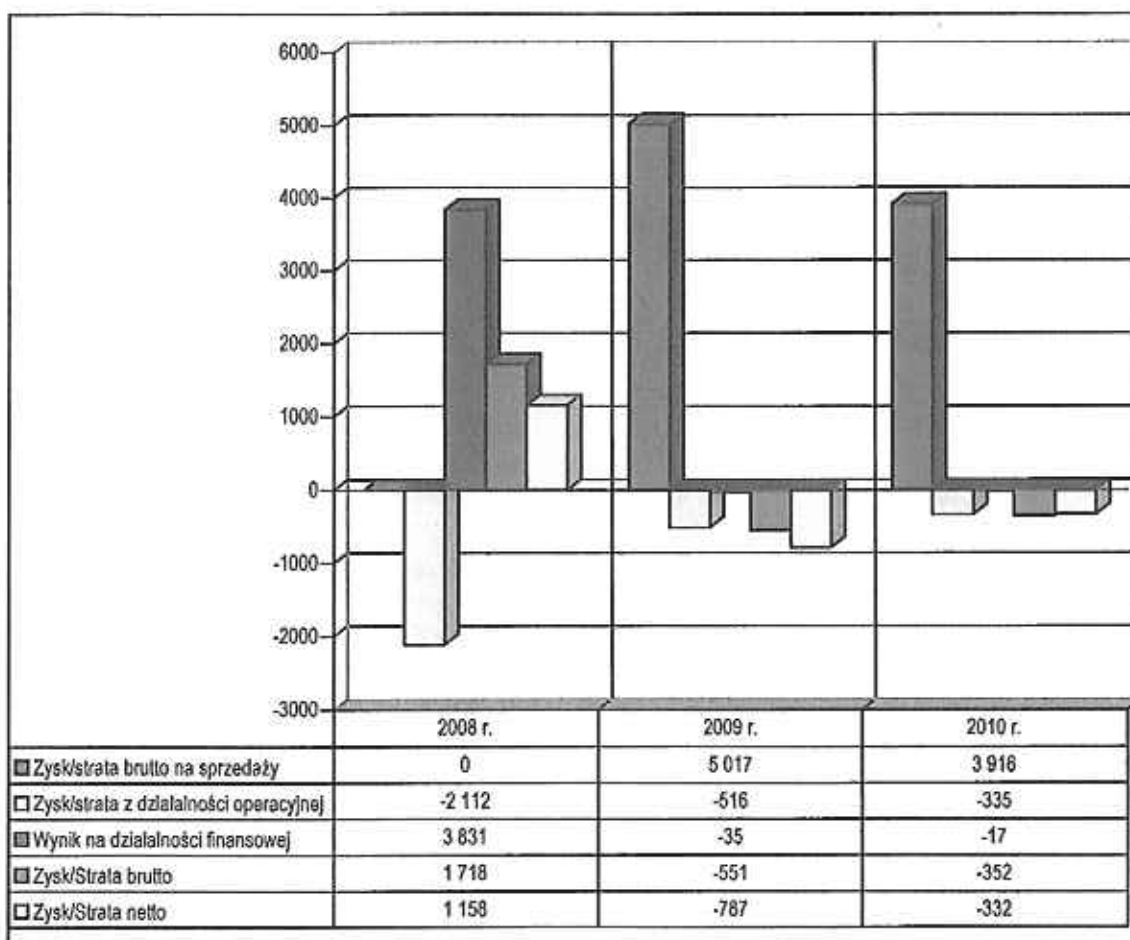


W badanym okresie nastąpiło znaczne obniżenie wartości wskaźników rentowności z poziomu 94,6% w roku 2009 do 44,4% w roku 2010.

Hawe Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Wartości wskaźników są zdeterminowane wystąpieniem straty netto. Wartości wskaźników ROA i ROE oznaczają, że każda zainwestowana, zarówno w Spółkę jak i w majątek, złotówka przyniosła w 2010 roku 0,01 zł straty.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



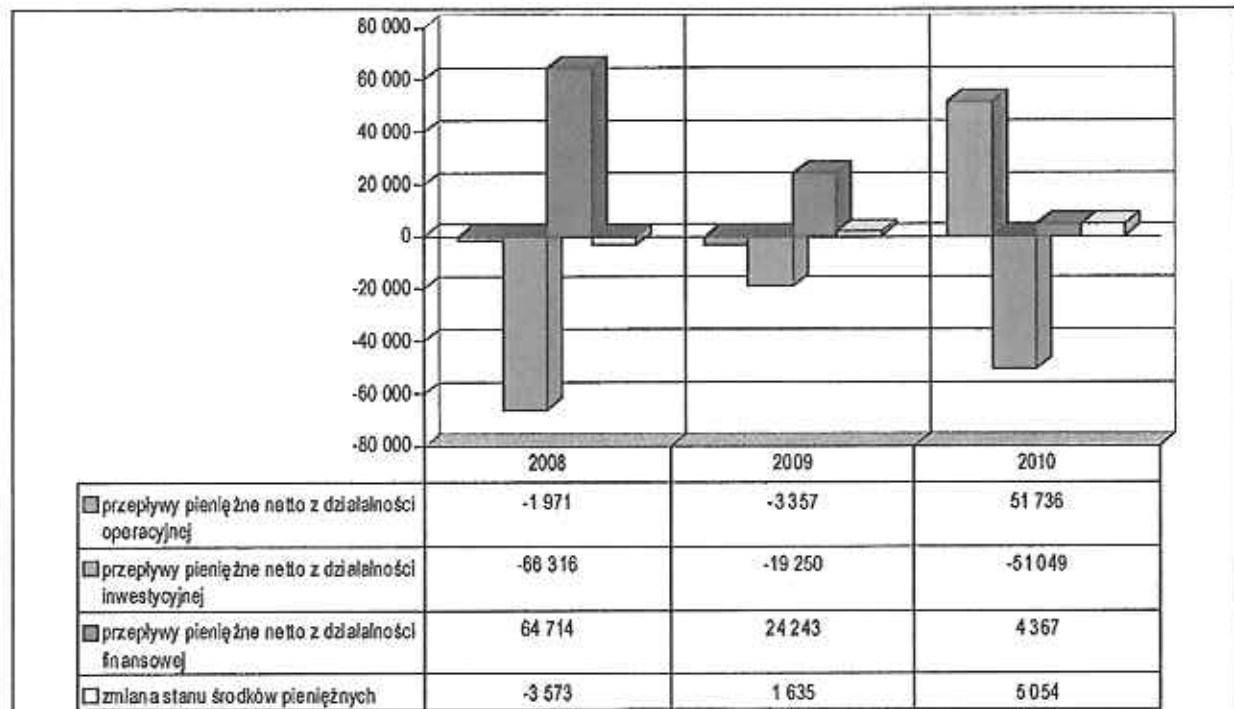
Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek spółkom zależnym, które stanowią niemal 100% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszt pozyskania środków finansowych w postaci kosztów finansowych pozyskania kapitału oraz koszty ogólnego zarządu, które stanowią odpowiednio 53,5% i 45,5% ogółu kosztów.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego nieznaczący wpływ wywierają wynik na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej.

Ostatecznie po skorygowaniu zysku brutto o odroczony podatek dochodowy, jednostka osiągnęła stratę netto w wysokości 332 tys. zł.

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 wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i finansowej. Natomiast ujemne przepływy wystąpiły na działalności inwestycyjnej. Środki pozyskane z działalności podstawowej (głównie zmiana stanu należności i zobowiązań), były wystarczające na pokrycie działalności inwestycyjnej spółki. W badanym okresie przepływy pieniężne netto w spółce wyniosły 5.054 tys. zł.

Sytuację płatniczą spółki należy więc ocenić jako prawidłową. Przede wszystkim Spółka generuje dodatnie przepływy z działalności podstawowej, co jest cechą dobrze prowadzonego biznesu, i finansuje z tych środków swoją działalność inwestycyjną.

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 zgodne 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 2010 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 2010 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, parafowanych 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.