



H A W E S A
Grupa Kapitałowa H A W E

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z §90 ust. 1 przy uwzględnieniu możliwości określonej w §83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

Ze względu na specyfikę działalności HAWE S.A. i Grupy Kapitałowej HAWE, niniejszy dokument stanowi jednocześnie sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w I półroczu 2011 roku i sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku.

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę dominującą oraz Spółki objęte konsolidacją zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku.

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE

Wybrane dane finansowe	tys. zł		w tys. EUR	
	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2011 do 30-06-2011	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2010 do 30-06-2010	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2011 do 30-06-2011	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2010 do 30-06-2010
I. Przychody ze sprzedaży	40 968	40 042	10 326	10 000
II. Zysk brutto na sprzedaży	19 998	22 551	5 041	5 632
III. Zysk z działalności operacyjnej	13 201	17 533	3 327	4 379
IV. EBITDA	17 152	19 468	4 323	4 862
V. Zysk przed opodatkowaniem	13 540	18 729	3 413	4 677
VI. Zysk netto	10 696	15 040	2 696	3 756
VII. Średnioważona ilość akcji (w szt.)	105 557 506	105 237 064	105 557 506	105 237 064
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,14	0,03	0,04
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 171	-13 925	-3 320	-3 478
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	779	-6 474	196	-1 617
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 948	38 012	11 078	9 493
XII. Przepływy pieniężne netto razem	31 556	17 613	7 954	4 399

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
XIII. Aktywa obrotowe	162 822	123 817	40 842	31 265
XIV. Aktywa trwałe	286 261	260 272	71 806	65 720
XV. Aktywa razem	449 083	384 089	112 648	96 985
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	47 933	107 296	12 023	27 093
XVII. Zobowiązania długoterminowe	142 744	31 054	35 806	7 841
XVIII. Zobowiązania razem	190 676	138 349	47 829	34 934
XIX. Kapitał własny	258 407	245 739	64 819	62 051

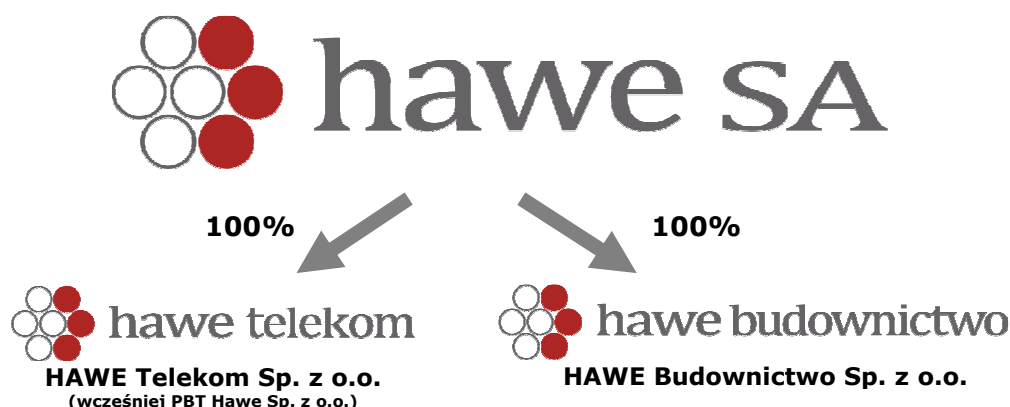
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego HAWE S.A.

Wybrane dane finansowe	tys. zł		w tys. EUR	
	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2011 do 30-06-2011	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2010 do 30-06-2010	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2011 do 30-06-2011	1 półrocze narastająco okres od 01-01-2010 do 30-06-2010
I. Przychody ze sprzedaży	2 549	3 938	643	984
II. Zysk na sprzedaży	1 182	2 020	298	505
III. Zysk z działalności operacyjnej	-1 590	76	-401	19
IV. EBITDA	-1 481	160	-373	40
V. Zysk przed opodatkowaniem	-1 599	65	-403	16
VI. Zysk netto	-1 344	24	-339	6
VII. Średnioważona ilość akcji (w szt.)	105 557 506	105 237 064	105 557 506	105 237 064
VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,01	0,00	0,00	0,00
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 321	15 109	333	3 773
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-100	-1 033	-25	-258
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 347	2 224	-1 096	556
XII. Przepływy pieniężne netto razem	-3 127	16 301	-788	4 071
	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
XIII. Aktywa obrotowe	8 247	15 181	2 069	3 833
XIV. Aktywa trwałe	429 413	461 620	107 714	116 562
XV. Aktywa razem	437 660	476 800	109 783	120 395
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	14 551	54 279	3 650	13 706
XVII. Zobowiązania długoterminowe	3 479	3 518	873	888
XVIII. Zobowiązania razem	18 029	57 797	4 522	14 594
XIX. Kapitał własny	419 631	419 003	105 260	105 801

2. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku do Grupy Kapitałowej HAWE należały następujące podmioty:

- **HAWE S.A.** jednostka dominująca pod względem prawnym (na potrzeby rozliczenia przejęcia zgodnie z MSSF 3 traktowana jako jednostka przejmowana - przejęcie odwrotne);
- **HAWE Telekom Sp. z o.o.** jednostka zależna pod względem prawnym uznana za jednostkę przejmującą na potrzeby rozliczenia przejęcia zgodnie z MSSF 3 (przejęcie odwrotne). Spółka zależna HAWE Telekom (wcześniej PBT Hawe) konsolidowana jest metodą pełną;
(wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)
- **HAWE Budownictwo Sp. z o.o.** jednostka zależna pod względem prawnym. Spółka zależna HAWE Budownictwo konsolidowana jest metodą pełną.



Rys. Struktura Grupy HAWE

HAWE S.A.

Pełna nazwa: HAWE Spółka Akcyjna
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy: 107.237.064,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 107.237.064 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Rejestracja: 3 lipca 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000121430
Adres siedziby: ul. Franciszka Nullo 2
00-486 Warszawa
Telefon: 22 501 55 00
Faks: 22 501 55 01
E-mail: info@hawesa.pl
Strona www: www.hawesa.pl
Data powstania: 3 lipca 2002 roku
NIP: 527-23-80-580
REGON: 015197353
Zarząd: Jerzy Karney - Prezes Zarządu
Krzysztof Rybka - Wiceprezes Zarządu

HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)

Pełna nazwa: HAWE Telekom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
(do 29 października 2010 roku: Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „Hawe” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy: 80.003.948,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 8.956 udziałów o wartości nominalnej 8.933,00 zł każdy

Rejestracja: 24 kwietnia 2002 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000108425

Adres: ul. Działkowa 38
59-220 Legnica

Telefon: 76 851 21 31

Faks: 76 851 21 33

E-mail: office@hawetelekom.pl

Strona www: www.hawetelekom.pl

Data powstania: 18 października 1990 roku

NIP: 691-020-23-18

REGON: 004052152

Udziałowcy: HAWE S.A. - 100% udziałów

Zarząd: Jarosław Józik - Prezes Zarządu
Ryszard Zajączkowski - Wiceprezes Zarządu

HAWE Budownictwo Sp. z o.o.

Pełna nazwa: HAWE Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy: 1.000.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy

Rejestracja: 19 kwietnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000354420

Adres: ul. Działkowa 38
59-220 Legnica

Telefon: 76 851 21 31

Faks: 76 851 21 33

E-mail: office@hawe-budownictwo.pl

Strona www: www.hawe-budownictwo.pl

Data powstania: 8 kwietnia 2010 roku

NIP: 691-245-98-43

REGON: 021233305

Udziałowcy: HAWE S.A. - 100% udziałów

Zarząd: Krzysztof Wasielewski - Prezes Zarządu
Ryszard Zajączkowski - Wiceprezes Zarządu

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała działania związane z budową Grupy realizującej strategię „operatora dla operatorów telekomunikacyjnych”, wdrażanej przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. oraz świadczącej usługi projektowo-budowlane i serwisu sieci obcych, wykonywane przez spółkę zależną HAWE Budownictwo Sp. z o.o.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku Spółka posiadała następujących akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów [%]	Zmiana stanu posiadania
Presto Sp. z o.o.	30 236 888	28,20%	30 236 888	28,20%	0
Marek Falenta	13 526 340	12,61%	13 526 340	12,61%	0
TFI Pioneer	10 236 872	9,55%	10 236 872	9,55%	0
Petrenams Ltd.	9 751 041	9,09%	9 751 041	9,09%	0
Pozostali (<i>free float</i>)	43 485 923	40,55%	43 485 923	40,55%	n.d.
RAZEM	107 237 064	100,00%	107 237 064	100,00%	-

W dniu 31 marca 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Anety Gajewskiej – Sowa. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki HAWE S.A. udział procentowy Pani Anety Gajewskiej – Sowa w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki HAWE S.A. zmienił się o więcej niż 2% w ogólnej liczbie głosów i w konsekwencji uległ zmniejszeniu poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień 15 marca 2011 roku Pani Aneta Gajewska – Sowa posiadała 4.097.249 akcji spółki HAWE S.A., które stanowiły 3,89% kapitału zakładowego i 3,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 26 maja 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Funduszu Allianz FIO. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że w wyniku transakcji nabycia akcji spółki HAWE S.A. w dniu 18 maja 2011 roku, ilość akcji posiadanych przez Fundusz wraz z Funduszem Allianz Platinum FIZ przekroczyła 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz Allianz FIO posiadał 3.936.682 akcji spółki HAWE S.A., co stanowiło 3,7408% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawało 3.936.682 głosów, które stanowiły 3,7408% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz Platinum FIZ posiadał 5.235.682 akcji, które stanowiły 4,9751% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 5.235.682 głosów, które stanowiły 4,9751% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po wskazanej transakcji Fundusz posiada 4.081.684 akcji spółki HAWE S.A., które stanowią 3,8786% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 4.081.684 głosów, które stanowią 3,8786% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz Platinum FIZ Fundusz posiada 5.380.684 akcje spółki HAWE S.A., które stanowią 5,1129% udziału w kapitale

zakładowym Spółki oraz dają 5.380.684 głosy, które stanowią 5,1129% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 26 maja 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Funduszu Allianz Platinium FIZ. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że w wyniku transakcji nabycia akcji spółki HAWA S.A. w dniu 18 maja 2011 roku przez Fundusz Allianz FIO, ilość akcji posiadanych przez Fundusz wraz z Funduszem Allianz FIO przekroczyła 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz Allianz Platinium FIZ posiadał 1.299.000 akcji spółki HAWA S.A., co stanowiło 1,2344% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawało 1.299.000 głosów, które stanowiły 1,2344% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz FIO posiadał 5.235.682 akcji, które stanowiły 4,9751% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 5.235.682 głosów, które stanowiły 4,9751% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po wskazanej transakcji Fundusz posiada 1.299.000 akcji spółki HAWA S.A., które stanowią 1,2344% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 1.299.000 głosów, które stanowią 1,2344% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz FIO Fundusz posiada 5.380.684 akcje spółki HAWA S.A., które stanowią 5,1129% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 5.380.684 głosy, które stanowią 5,1129% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 9 sierpnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Funduszu Allianz FIO. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki HAWA S.A. w dniu 1 sierpnia 2011 roku, ilość akcji posiadanych przez Fundusz wraz z Funduszem Allianz Platinium FIZ spadła poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 4.561.494 akcji spółki HAWA S.A., co stanowiło 4,2537% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawało 4.561.494 głosy, które stanowiły 4,2537% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz Platinium FIZ posiadał 5.860.494 akcje, które stanowiły 5,4650% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 5.860.494 głosy, które stanowiły 5,4650% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po wskazanej transakcji Fundusz posiada 3.996.164 akcje spółki HAWA S.A., które stanowią 3,7265% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 3.996.164 głosy, które stanowią 3,7265% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz Platinium FIZ Fundusz posiada 4.695.164 akcje spółki HAWA S.A., które stanowią 4,3783% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 4.695.164 głosy, które stanowią 4,3783% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 9 sierpnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Funduszu Allianz Platinium FIZ. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki HAWA S.A. w dniu 1 sierpnia 2011 roku, ilość akcji posiadanych przez Fundusz wraz z Funduszem Allianz FIO spadła poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 1.299.000 akcji spółki HAWA S.A., co stanowiło 1,2113% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawało 1.299.000 głosów, które stanowiły 1,2113% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz FIO posiadał 5.860.494 akcje, który stanowiły 5,4650% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 5.860.494 głosy, które stanowiły 5,4650% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po wskazanej transakcji Fundusz posiada 699.000 akcji spółki HAWA S.A., które stanowią 0,6518% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 699.000 głosów, które stanowią 0,6518% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz FIO Fundusz posiada 4.695.164 akcje spółki HAWA S.A., które stanowią 4,3783% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 4.695.164 głosy, które stanowią 4,3783% udziału w ogólnej liczbie głosów.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących były następujące ilości akcji Spółki:

	Pełniona funkcja	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Zmiana stanu posiadania
Jerzy Karney	Prezes Zarządu	0	0,00	0,00%	0
Krzysztof Rybka	Wiceprezes Zarządu	262.566	262.566,00	0,24%	0
Waldemar Falenta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	255.200	255.200,00	0,24%	0
Mariusz Pawlak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00	0,00%	0
Wiesław Likus	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0,00%	0
Dariusz Maciejuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0,00%	0
Lesław Podkański	Członek Rady Nadzorczej	124.014	124.014	0,12%	124.014
Qing Tian	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0,00%	0
Jarosław Józik	Prezes Zarządu spółki zależnej	14.047	14.047,00	0,01%	0
Krzysztof Wasielewski	Prezes Zarządu spółki zależnej	0	0,00	0,00%	0
Ryszard Zajączkowski	Wiceprezes Zarządu spółek zależnych	0	0,00	0,00%	0

Pan Jerzy Karney, pełniący od dnia 4 marca 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu HAWE S.A., pełni równocześnie (od dnia 28 lipca 2011 roku) funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Dom Maklerski IDM S.A., która pełni funkcję animatora emitenta dla akcji spółki HAWE S.A.

Pan Krzysztof Rybka, pełniący od dnia 20 stycznia 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu HAWE S.A., a od dnia 4 marca 2011 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu HAWE S.A., pełni równocześnie funkcję Prezesa Zarządu spółki Presto Sp. z o.o., która jest znaczącym akcjonariuszem HAWE S.A. – stan posiadania opisany w pkt. 5. powyżej.

Pan Dariusz Maciejuk, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej HAWE S.A., pełni równocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Dom Maklerski IDM S.A., która pełni funkcję animatora emitenta dla akcji spółki HAWE S.A.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Krzysztofa Rybki – Wiceprezesa Zarządu HAWE S.A. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że Pan Krzysztof Rybka nabył 262.566 akcji Emitenta za łączną cenę 1.000.274,81 złotych. Akcje zostały nabyte w dniach 13 kwietnia 2011 roku (140.000 akcji) oraz 14 kwietnia 2011 roku (122.566 akcji) w wyniku transakcji zawartych na rynku giełdowym. Średnia cena transakcyjna wyniosła 3,81 złotych za akcję.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Waldemara Falenty – Przewodniczącego Rady Nadzorczej HAWE S.A. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że Pan Waldemar Falenta nabył 255.200 akcji Emitenta za łączną cenę 1.000.384,00 złotych. Akcje zostały nabyte w dniu 15 kwietnia 2011 roku w wyniku transakcji zawartych na rynku giełdowym. Średnia cena transakcyjna wyniosła 3,92 złotych za akcję.

W maju 2011 roku Pan Robert Kwiatkowski, pełniący do dnia 20 stycznia 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu HAWE S.A., objął 2.000.000 nowych zwykłych akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda w podwyższonym kapitale zakładowym HAWE S.A., zgodnie z umową zawartą w dniu 28 kwietnia 2011 roku między Spółką HAWE S.A. reprezentowaną przez Dom Maklerski IDM S.A. a Panem Robertem Kwiatkowskim. Objęcie akcji odbyło się w ramach realizacji programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej w Grupie Kapitałowej HAWE, opisanego szczegółowo w sprawozdaniach za rok 2010.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 28 lipca 2011 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Lesława Podkańskiego – Członka Rady Nadzorczej HAWE S.A. W przesłanym zawiadomieniu przekazano, że Pan Lesław Podkański nabył 124.014 akcji Emitenta za łączną cenę 441.401,10 złotych. Akcje zostały nabyte w dniach 5 maja 2011 roku (109.014 akcji), 27 lipca 2011 roku (11.296 akcji) oraz 28 lipca 2011 roku (3.704 akcji) w wyniku transakcji zawartych na rynku giełdowym. Średnia cena transakcyjna wyniosła odpowiednio: 3,65 złotych za akcję, 2,90 zł za akcję i 2,90 zł za akcję.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Na dzień 1 stycznia 2011 roku Zarząd i Rada Nadzorcza HAWE S.A. funkcjonowały w następujących składach:

Robert Kwiatkowski	– Prezes Zarządu
Piotr Kubaszewski	– Członek Zarządu
Mariusz Pawlak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	– Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Karney	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kleszczewski	– Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Maciejuk	– Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza ukonstytuowała się i wybrała Pana Waldemara Falentę na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 stycznia 2011 roku rozwiązane zostały Komitet Audytu Rady Nadzorczej oraz Komitet ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza postanowiła powołać Komitety Rady Nadzorczej na jej kolejnym posiedzeniu.

W dniu 20 stycznia 2011 roku doszło do następujących zmian w składzie Zarządu Spółki:

1. Pan Robert Kwiatkowski został odwołany przez Radę Nadzorczą z funkcji Prezesa Zarządu.
2. Pan Piotr Kubaszewski został odwołany przez Radę Nadzorczą z funkcji Członka Zarządu.
3. Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Rybkę na funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 21 lutego 2011 roku NWZ Spółki dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

1. Powołało Pana Arkadiusza Gierałt do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
2. Powołało Pana Lesława Podkańskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.
3. Powołało Pana Jacka Ryńskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 4 marca 2011 roku doszło do następujących zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki:

1. Pan Jerzy Karney złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej.
2. Pan Krzysztof Rybka złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.
3. Rada Nadzorcza powołała Pana Jerzego Karney na funkcję Prezesa Zarządu.
4. Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Rybkę na funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 8 marca 2011 roku Zarząd Spółki odwołał prokurę łączną udzieloną Panu Tomaszowi Dera.

W dniu 6 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki powołał prokurenta łącznego Spółki w osobie Pana Dominika Drozdowskiego.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Pan Andrzej Kleszczewski złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 czerwca 2011 roku ZWZ Spółki dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

1. Odwołało Pana Jacka Ryńskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.
2. Powołało Pana Wiesława Likusa na funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.
3. Powołało Pana Qing Tian na funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zarząd i Rada Nadzorcza HAWA S.A. funkcjonowały w następujących składach:

Jerzy Karney	– Prezes Zarządu
Krzysztof Rybka	– Wiceprezes Zarządu

Waldemar Falenta	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Arkadiusz Gierałt	– Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Likus	– Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Maciejuk	– Członek Rady Nadzorczej
Lesław Podkański	– Członek Rady Nadzorczej
Qing Tian	– Członek Rady Nadzorczej

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, z dniem 18 sierpnia 2011 roku Pan Arkadiusz Gierałt złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd i Rada Nadzorcza HAWE S.A. funkcjonowały w następujących składach:

Jerzy Karney	– Prezes Zarządu
Krzysztof Rybka	– Wiceprezes Zarządu
Waldemar Falenta	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mariusz Pawlak	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Wiesław Likus	– Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Maciejuk	– Członek Rady Nadzorczej
Lesław Podkański	– Członek Rady Nadzorczej
Qing Tian	– Członek Rady Nadzorczej

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

W I półroczu 2011 roku przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności HAWE S.A. lub spółek zależnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej HAWE.

8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta,

Spółka ani jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na zasadach innych niż rynkowe. Poniżej przedstawione jest zestawienie najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi (wszystkie zawarte na warunkach rynkowych).

Udzielenie pożyczki spółce zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.), wykup obligacji HAWE Telekom Sp. z o.o. objętych przez HAWE S.A.

W dniu 26 stycznia 2011 roku została zawarta umowa, na mocy której HAWE S.A. udzieliło 3.510 tys. zł pożyczki spółce HAWE Telekom Sp. z o.o. Umowa przewiduje oprocentowanie w wysokości WIBOR6M + 8% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2013 roku. Płatność odsetek nastąpi półrocznie w dniach: 26 stycznia oraz 26 lipca. Pożyczka przeznaczona została na wykup obligacji HAWE Telekom serii HAW310111OD01 o łącznej wartości nominalnej 3.510 tys. zł, objętych przez HAWE S.A., których termin wykupu przypadał na dzień 31 stycznia 2011 roku.

W dniu 16 lutego 2011 roku została zawarta umowa, na mocy której HAWE S.A. udzieliło 3.500 tys. zł pożyczki spółce HAWE Telekom Sp. z o.o. Umowa przewiduje oprocentowanie w wysokości WIBOR6M + 8% w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2013 roku. Płatność odsetek nastąpi półrocznie w dniach: 16 lutego oraz 16 sierpnia.

Zawarcie umów ze spółką zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) o dokonaniu rozliczeń wzajemnych roszczeń, spłata pożyczek udzielonych HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)

W dniu 25 lutego 2011 roku nastąpił wykup 5.000 kuponowych zabezpieczonych obligacji na okaziciela HAWE S.A. serii I_02 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 6% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 24 lutego 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu wykupu obligacji HAWE S.A., na kwotę 5.251.800,00 zł.

W dniu 8 marca 2011 roku nastąpił przedterminowy wykup 32.000 kuponowych zabezpieczonych obligacji na okaziciela HAWE S.A. serii I_03, I_04, I_05 i I_06 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 6% w skali roku. W dniu 10 marca 2011 roku nastąpił wykup 1.448 kuponowych niezabezpieczonych obligacji na okaziciela HAWE S.A. serii I_08 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki w wysokości 11% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 7 marca 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu wykupu obligacji HAWE S.A., na kwotę 34.536.999,76 zł.

W dniu 10 czerwca 2011 roku przypadał termin płatności odsetek od obligacji HAWE S.A. serii I_07. Obligacje oprocentowane są według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 5,5% w skali roku. Wypłata odsetek w kwocie 672.280,00 zł nastąpiła ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 8 czerwca 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o

potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu spłaty odsetek od obligacji HAWE S.A., na kwotę 672.280,00 zł.

Poniżej przedstawiono zestawienie pożyczek udzielonych HAWE Telekom Sp. z o.o., które zostały rozliczone tytułem wykupu obligacji HAWE S.A. na podstawie wspomnianych powyżej umów z dnia 24 lutego 2011 roku (na kwotę 5.251.800,00 zł), 7 marca 2011 roku (na kwotę 34.536.999,76 zł) i 8 czerwca 2011 roku (na kwotę 672.280,00 zł) na łączną kwotę 40.461.079,76 zł.

(kwoty nie w tysiącach)

Data umowy	Kwota pożyczki udzielonej HAWE Telekom, która została rozliczona tytułem wykupu obligacji HAWE S.A. oraz spłat odsetek od obligacji HAWE S.A.		
	Kapitał pożyczki	Odsetki od pożyczki	Łącznie
2009-12-15	4 966 542,68	0,00	4 966 542,68
2010-03-09	4 500 000,00	490 549,82	4 990 549,82
2010-04-15	10 000 000,00	1 084 046,58	11 084 046,58
2010-04-29	7 000 000,00	595 569,93	7 595 569,93
2010-07-20	6 100 000,00	467 898,41	6 567 898,41
2010-08-30	3 000 000,00	182 321,92	3 182 321,92
2010-10-29	950 000,00	39 639,61	989 639,61
2010-11-09	550 000,00	21 894,37	571 894,37
2010-12-23	500 000,00	12 616,44	512 616,44
Razem	37 566 542,68	2 894 537,08	40 461 079,76

Umowy pożyczek zawarte pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)

Poniższa tabela przedstawia zestawienie umów pożyczek udzielonych przez HAWE S.A. spółce zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku.

(kwoty nie w tysiącach)

Data umowy	Data zapadalności kapitału	Data zapadalności odsetek	Oprocentowanie w skali roku	Kapitał pożyczki według umowy	Kapitał pożyczki pozostały do spłaty na 2011-06-30	Odsetki od pożyczki pozostałe do spłaty na 2011-06-30	Łącznie do spłaty na 2011-06-30
2007-02-22	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	100 000,00	0,00	22 670,35	22 670,35
2007-03-05	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	400 000,00	0,00	89 517,04	89 517,04
2007-03-27	2013-06-30	2013-06-30	5%	2 500 000,00	0,00	12 191,79	12 191,79
2007-05-14	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	500 000,00	0,00	107 803,83	107 803,83
2007-06-21	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	200 000,00	0,00	33 197,31	33 197,31
2007-07-24	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	188 000,00	0,00	38 731,51	38 731,51
2007-08-22	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	1 000 000,00	0,00	270 422,20	270 422,20
2007-08-22	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	2 018 904,11	0,00	545 956,47	545 956,47
2007-08-27	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	8 500 000,00	1 055 556,11	2 393 510,98	3 449 067,09
2007-10-12	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	5 000 000,00	0,00	1 229 850,69	1 229 850,69
2007-11-05	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	2 000 000,00	0,00	468 926,57	468 926,57
2007-11-09	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	2 500 000,00	0,00	581 363,70	581 363,70
2007-11-29	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	500 000,00	0,00	111 478,22	111 478,22
2007-12-14	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	2 000 000,00	0,00	431 529,31	431 529,31
2008-01-04	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	4 900 000,00	0,00	1 007 911,21	1 007 911,21
2008-03-12	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	5 000 000,00	0,00	879 295,89	879 295,89
2008-04-17	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	6 000 000,00	0,00	1 008 821,92	1 008 821,92
2008-04-22	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	7 300 000,00	0,00	1 219 050,00	1 219 050,00
2008-05-05	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	8 000 000,00	0,00	1 313 481,64	1 313 481,64
2009-04-07	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	21 540 000,00	21 540 000,00	2 781 351,02	24 321 351,02
2009-09-09	2013-06-30	2013-06-30	WIBOR6M + 1,5%	8 000 000,00	3 000 000,00	498 117,18	3 498 117,18
2009-12-15	2013-06-30	płatne kwartalnie	14%	13 280 000,00	8 313 457,32	2 211 336,15	10 524 793,47
2011-01-26	2013-06-30	płatne półrocznie	WIBOR6M + 8%	3 510 000,00	3 510 000,00	180 308,22	3 690 308,22
2011-02-16	2013-06-30	płatne półrocznie	WIBOR6M + 8%	3 500 000,00	1 500 000,00	68 945,75	1 568 945,75
				RAZEM	38 919 013,43	17 505 768,95	56 424 782,38

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Grupa w ramach prowadzonej działalności oraz pozyskiwania finansowania na inwestycję oraz działalność bieżącą udziela poręczeń, gwarancji oraz zabezpieczeń zaciąganych zobowiązań.

Największe zabezpieczenia dotyczą kredytów i pożyczek zaciąganych przez spółkę zależną HAWE Telekom. Spółka HAWE S.A. udzieliła również poręczeń spłaty zobowiązań HAWE Telekom i HAWE Budownictwo wobec banków, towarzystw ubezpieczeniowych oraz dostawców usług, towarów i materiałów.

Poniższe zestawienie obejmuje zobowiązania zabezpieczone ciężące na Grupie na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Wyszczególnienie ¹	30.06.2011		
	Kwota zobowiązania	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji HAWE S.A.	0	10 000	rzeczowy majątek trwały
Pożyczka w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. zaciągnięta przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o.	100 000	150 000	rzeczowy majątek trwały, weksel in blanco, poręczenie przez HAWE S.A. i HAWE Budownictwo Sp. z o.o. spłaty, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Kredyt w DnB NORD Polska S.A. zaciągnięty przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o.	10 000	88 000	należności, rzeczowy majątek trwały, zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy z pierwszeństwem zaspokojenia na rachunkach HAWE Telekom Sp. z o.o., poręczenie przez HAWE S.A. spłaty, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Kredyty obrotowe i Kredyt w rachunku bieżącym w Banku Zachodnim WBK S.A. zaciągnięte przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o.	9 917	26 340	rzeczowy majątek trwały, należności, weksel in blanco, poręczenie wekslowe HAWE S.A., przystąpienie do długu przez HAWE Budownictwo Sp. z o.o., podporządkowanie pożyczek udzielnych HAWE Telekom Sp. z o.o. przez HAWE S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Kredyt inwestycyjny w BPS S.A. zaciągnięty przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o.	1 790	3 099	rzeczowy majątek trwały, weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Gwarancja ubezpieczeniowa będąca zabezpieczeniem wykonania wieloletniej umowy dzierżawy zawartej pomiędzy spółką zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. a Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., wystawiona do dyspozycji Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A.	0	2 000	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty weksli in blanco z deklaracjami wekslowymi
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec Generali T.U.	0	4 000	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty weksli in blanco

Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec S.T.U. Ergo HESTIA S.A.	0	500	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty weksli in blanco
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec PZU S.A.	0	4 000	poręczenie przez HAWE S.A. i HAWE Budownictwo Sp. z o.o. spłaty weksli in blanco
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Budownictwo Sp. z o.o. wobec PZU S.A.	0	1 500	poręczenie przez HAWE S.A. i HAWE Telekom Sp. z o.o. spłaty weksli in blanco
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec MTB Trzebińscy S.J.	4	1 500	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec ONNINEN Sp. z o.o.	0	400	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Budownictwo Sp. z o.o. wobec ONNINEN Sp. z o.o.	360	1 000	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec TELE-FONIKA Kable Sp. z o.o. S.K.A.	0	1 500	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty
Zobowiązania spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wobec Warszawskiego Przedsiębiorstwa Robót Telekomunikacyjnych S.A.	742	1 000	poręczenie przez HAWE S.A. spłaty
Umowy leasingu ²	4 954	3 712	weksle in blanco z deklaracjami wekslowymi
Razem	127 768	298 551	

¹ Spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. to przed zmianą nazwy spółka zależna PBT HAWE Sp. z o.o.

² Częściowo wartość zabezpieczenia przyjęta według minimalnych opłat leasingowych

10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Podwyższenie kapitału Spółki w związku z objęciem przez Pana Roberta Kwiatkowskiego 2.000.000 akcji serii G

W maju 2011 roku Pan Robert Kwiatkowski, pełniący do dnia 20 stycznia 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu HAWE S.A., objął 2.000.000 nowych zwykłych akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda w podwyższonym kapitale zakładowym HAWE S.A., zgodnie z umową zawartą w dniu 28 kwietnia 2011 roku między Spółką HAWE S.A. reprezentowaną przez Dom Maklerski IDM S.A. a Panem Robertem Kwiatkowskim. Objęcie akcji odbyło się w ramach realizacji programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej w Grupie Kapitałowej HAWE, opisanym szczegółowo w sprawozdaniach za rok 2010.

W dniu 2 czerwca 2011 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.000.000,00 zł. Kapitał zakładowy Spółki zwiększył się do 107.237.064,00 zł.

Do dnia 31 lipca 2011 roku, w którym wygasło upoważnienie nadane przez NWZ w dniu 29 sierpnia 2008 roku Zarządowi Spółki do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, nie zostały dokonane inne podwyższenia kapitału, poza opisanym powyżej podwyższeniem o 2.000.000,00 zł.

Udzielenie Zarządowi Spółki przez ZWZ upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki

W dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki udzieliło Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki w liczbie nie większej niż 10% ogólnej liczby akcji Spółki, co odpowiada liczbie 10.723.706 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje mogą być nabywane za cenę nie niższą niż 1 zł i nie wyższą niż 15 zł za jedną akcję. Upoważnienie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2014 roku (pierwszy etap obejmuje okres od 29 lipca 2011 roku do 29 stycznia 2012 roku). Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczono kwotę 50 mln zł (w pierwszym etapie 15 mln zł). Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do finansowania transakcji przejmowania innych podmiotów z rynku, umorzenia lub innych celów według uznania Zarządu Spółki, po uzyskaniu stosownej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Jednocześnie zdecydowano o utworzeniu kapitału rezerwowego Spółki, na który przeznaczają się wpłaty z zysku w wysokości 10% zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie kwoty 50 mln zł. Środki zgromadzone na kapitale rezerwowym przeznacza się na nabycie akcji własnych Spółki, opisane powyżej.

Zawarcie przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. umów kredytu z Alior Bank S.A., zawarcie przez spółki zależne HAWE Telekom Sp. z o.o. i HAWE Budownictwo Sp. z o.o. umów przelewu wierzytelności na Alior Bank S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 26 sierpnia 2011 roku HAWE Telekom zawarła z Alior Bank S.A. dwie umowy kredytu odnawialnego (o wartości 10 mln zł i 15 mln zł), a HAWE Telekom i HAWE Budownictwo zawarły z Alior Bank S.A. dwie umowy przelewu wierzytelności (o wartości co najmniej 25 mln zł i co najmniej 15 mln zł).

Środki uzyskane z umów kredytu zostaną przeznaczone m.in. na:

- depozyt stanowiący zabezpieczenie transakcji Programu wykupu akcji własnych HAWE S.A.,
- spłatę kredytów udzielonych HAWE Telekom przez Bank Zachodni WBK S.A.

Zabezpieczeniem umów kredytu są:

- przelew obecnych i przyszłych wierzytelności z realizowanych przez HAWE Telekom kontraktów, na kwotę co najmniej 25 mln zł, na podstawie odrębnej umowy zawartej między HAWE Telekom a Bankiem,
- przelew wierzytelności z kontraktów realizowanych na dzień podpisania umowy przez HAWE Budownictwo, na kwotę co najmniej 15 mln zł, na podstawie odrębnej umowy zawartej między HAWE Budownictwo a Bankiem,
- zastaw rejestrowy na parze włókien światłowodowych o wartości ok. 32 mln zł,
- poręczenie HAWE S.A. i poręczenie HAWE Budownictwo,
- oświadczenie HAWE S.A., HAWE Telekom i HAWE Budownictwo o poddaniu się egzekucji.

HAWE Telekom niezwłocznie podejmie działania zmierzające do ustanowienia na rzecz Banku zastawu rejestrowego na sieci światłowodowej w części, która jest wykorzystywana do świadczenia usług objętych umowami dzierżawy włókien światłowodowych, stanowiących zabezpieczenie umów kredytu.

Przyznanie Spółce zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) dotacji z Europejskiego Funduszu Społecznego

W dniu 17 lipca 2009 roku Spółka zależna HAWE Telekom otrzymała pozytywną decyzję Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dotyczącą rozpatrzenia wniosku o przyznanie dotacji z Europejskiego Funduszu Społecznego (EFS) na realizację szkoleń dla pracowników. Kwota dofinansowania wyniesie 509 tys. zł i zostanie wydatkowana w okresie do 31 października 2011 roku.

Zawarcie przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem DnB NORD Polska S.A.

W dniu 11 października 2010 roku spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Kredyt w kwocie 44 mln zł przeznaczony jest na działalność inwestycyjną:

- finansowanie nakładów na budowę relacji Wrocław – Poznań realizowanej w ramach III etapu Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE,
- rozliczenie zobowiązań – refinansowanie kosztów budowy ostatnich odcinków II etapu Sieci (w tym wykup części obligacji).

Umowa obejmuje okres karencji spłaty do dnia 30 czerwca 2012 roku i spłatę kredytu do dnia 31 grudnia 2016 roku. Oprocentowanie wyniesie WIBOR1M + 3%.

Zabezpieczenie Kredytu stanowią:

- przelew wierzytelności z umów dzierżawy włókien światłowodowych lub innych umów,
- zastaw rejestrowy na sieci światłowodowej w części, która jest wykorzystywana do świadczenia usług objętych umowami dzierżawy włókien światłowodowych stanowiących zabezpieczenie Kredytu,
- pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy,
- poręczenie HAWE S.A.,
- oświadczenie Kredytobiorcy i Poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji.

Szczegółowe warunki Kredytu, w tym wysokość prowizji, nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. W Umowie nie zostały zawarte postanowienia dotyczące kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Spółka poinformowała o fakcie zawarcia Umowy przez spółkę zależną w raporcie bieżącym nr 58/2010 z dnia 11 października 2010 roku.

Umowa pożyczki od Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. zaciągnięta przez HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.)

W dniu 30 grudnia 2010 roku spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła umowę pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w kwocie 100 mln zł, która przeznaczona będzie na działalność inwestycyjną:

- finansowanie nakładów na zaprojektowanie III etapu Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE w relacjach: Katowice - Kraków - Cieszyn, Katowice - Opole - Wrocław, Sochaczew - Warszawa - Biała Podlaska - Terespol;
- finansowanie nakładów na budowę III etapu Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE w relacjach: Katowice - Kraków - Cieszyn, Sochaczew - Warszawa;
- refinansowanie nakładów poniesionych na wybudowanie II etapu Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE (w tym wykup obligacji krótkoterminowych).

Spłata pożyczki nastąpi w 3 transzach: pierwsza transza (20 mln zł) na koniec roku 2014, druga transza (40 mln zł) na koniec roku 2015 oraz trzecia transza (40 mln zł) na koniec roku 2016. Oprocentowanie pożyczki wyniesie WIBOR3M + 2 p.p.

Zabezpieczenia pożyczki stanowią:

- zastaw rejestrowy na jednej pustej rurze, spośród trzech posiadanych przez HAWE Telekom, rurociągu teletechnicznego na całej długości Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE – dotyczy to sieci obecnie eksploatowanej o długości ok. 2.850 km oraz w przyszłości odcinków wybudowanych w ramach III etapu inwestycji;
- poręczenie udzielone przez HAWE S.A.;
- weksel własny HAWE Telekom poręczony przez spółkę zależną HAWE Budownictwo Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy;
- oświadczenia spółek HAWE Telekom i HAWE S.A. o poddaniu się egzekucji.

Szczegółowe warunki pożyczki, w tym wysokość prowizji, nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. W umowie nie zostały zawarte postanowienia dotyczące kar umownych. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Spółka poinformowała o fakcie zawarcia Umowy przez spółkę zależną w raporcie bieżącym nr 77/2010 z dnia 30 grudnia 2010 roku.

Pożyczka została udzielona w ramach rządowego programu - Wspieranie przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. inicjatyw pobudzających polską gospodarkę.

Wykup obligacji HAWE S.A. i HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.), umowy ze spółką zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.) o dokonaniu rozliczeń wzajemnych roszczeń, spłata pożyczek udzielonych HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT HAWE Sp. z o.o.)

W dniu 20 stycznia 2011 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. wykupiła przypadające na ten dzień do wykupu obligacje serii HAW200111OD01 o łącznej wartości nominalnej 2.120 tys. zł.

W dniu 31 stycznia 2011 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. wykupiła przypadające na ten dzień do wykupu obligacje serii HAW310111OD01 o łącznej wartości nominalnej 3.510 tys. zł.

W dniu 22 lutego 2011 roku nastąpił przedterminowy wykup 100 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0004 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki 11% w skali roku. W tym samym dniu nastąpił przedterminowy wykup 200 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0008 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki 9% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 25 lutego 2011 roku nastąpił wykup 5.000 kuponowych zabezpieczonych obligacji na okaziciela HAWE S.A. serii I_02 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 6% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 24 lutego 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu wykupu obligacji HAWE S.A., na kwotę 5.251.800,00 zł.

W dniu 8 marca 2011 roku nastąpił przedterminowy wykup 32.000 kuponowych zabezpieczonych obligacji na okaziciela HAWE S.A. serii I_03, I_04, I_05 i I_06 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 6% w skali roku. W dniu 10 marca 2011 roku nastąpił wykup 1.448 kuponowych niezabezpieczonych obligacji na

okaziciela HAWE S.A. serii I_08 o wartości nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki w wysokości 11% w skali roku. Wykupy nastąpiły ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 7 marca 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu wykupu obligacji HAWE S.A., na kwotę 34.536.999,76 zł.

W dniu 8 marca 2011 roku nastąpił przedterminowy wykup 10 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0003 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki 7% w skali roku. W tym samym dniu nastąpił przedterminowy wykup 510 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0005 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki 12% w skali roku. W tym samym dniu nastąpił przedterminowy wykup 20 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0007 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według stałej stawki 8% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 2 czerwca 2011 roku nastąpił wykup 1.150 kuponowych zabezpieczonych obligacji HAWE Telekom serii HA0006 o wartości nominalnej i emisyjnej 10.000 zł każda. Obligacje oprocentowane były według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 6% w skali roku. Wykup nastąpił ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 10 czerwca 2011 roku przypadał termin płatności odsetek od obligacji HAWE S.A. serii I_07. Obligacje oprocentowane są według zmiennej stawki WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 5,5% w skali roku. Wpłata odsetek w kwocie 672.280,00 zł nastąpiła ze środków pozyskanych z pożyczki w kwocie 100 mln zł z dnia 30 grudnia 2010 roku, udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. W dniu 8 czerwca 2011 roku pomiędzy HAWE S.A. i HAWE Telekom podpisana została umowa o potrąceniu wzajemnych wierzytelności: HAWE S.A. wobec HAWE Telekom z tytułu udzielonych pożyczek oraz HAWE Telekom wobec HAWE S.A. z tytułu spłaty odsetek od obligacji HAWE S.A., na kwotę 672.280,00 zł.

Wykup obligacji, w dużej mierze przedterminowy, pozwolił na wykreślenie zastawów rejestrowych będących zabezpieczeniem obligacji. Zwolnienie zastawu obligacji HAWE S.A. serii I_03 umożliwiło HAWE Telekom ustanowienie na tych składnikach majątku zastawu na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., który stanowi zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej HAWE Telekom przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w kwocie 100 mln zł.

Przedterminowy wykup obligacji jest związany z kompleksową restrukturyzacją całości dotychczasowego zadłużenia (w większości krótkoterminowego) na dług długoterminowy, co odwzorowuje długoterminowe finansowanie inwestycji realizowanych przez HAWE Telekom o stosunkowo długim okresie zwrotu zainwestowanych środków oraz wpływie na poprawienie postrzegania Spółki i jednostek zależnych przez instytucje finansowe i potencjalnych inwestorów.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

- **Pozyskiwanie przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) klientów na usługi operatorskiego dosyłu Internetu i transmisję danych, świadczonych w oparciu o wybudowaną infrastrukturę teletechniczną**

Sukcesywnie podpisywane są umowy na operatorski dosył Internetu o przepływnościach 10-1000 Mb/s dla dostawców usług dostępu do sieci Internet oraz na usługę transmisji danych dla klientów, których sieci znajdują się w zasięgu już wybudowanej, wyposażonej w system teletransmisyjny sieci światłowodowej (relacja Warszawa – Poznań – Szczecin – Gdańsk – Olsztyn – Suwałki – Białystok – Lublin – Zamość – Rzeszów – Tarnów – Kraków). Aktualnie aktywnych jest około 60 umów na operatorski dosył Internetu i transmisję danych. HAWE Telekom przewiduje dalsze pozyskiwanie odbiorców usług w tym segmencie działalności.

- **Zakończenie realizacji budowy, instalacja urządzeń transmisyjnych i rozpoczęcie świadczenia usług telekomunikacyjnych na II etapie inwestycji Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE**

W 2010 roku zakończono prace budowlane i odbiorowe na wszystkich odcinkach II etapu inwestycji budowy sieci telekomunikacyjnych, obejmującego 1.650 km linii światłowodowych, z czego odcinek 1.330 km realizowany był współbieżnie z Instytutem Chemii Bioorganicznej PAN – Poznańskim Centrum Superkomputerowo-Sieciowym (PCSS). Realizacja inwestycji objęła budowę sieci światłowodowej w relacjach Gdańsk – Elbląg – Olsztyn – Suwałki – Białystok – Lublin – Zamość – Rzeszów – Tarnów – Kraków, wraz z odgałęzieniami:

- Zamość – granica Państwa w Hrebenne,
- Białystok – granica Państwa Kuźnica Białostocka,
- Suwałki – granica Państwa Ogrodniki,
- Elbląg – granica Państwa Braniewo.

Odcinki II etapu sieci światłowodowej wyposażone zostały w urządzenia transmisyjne o dużej przepływności w technologii DWDM na podstawie umowy ramowej zawartej w dniu 24 sierpnia 2010 roku przez spółkę zależną HAWE Telekom (wcześniej PBT Hawe) ze spółką NEC Eastern Europe Kft. Sp. z o.o. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie.

Pierwszymi odbiorcami usług świadczonych na sieci wybudowanej w ramach II etapu budowy Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE są spółki: Multimedia Polska S.A., Netia S.A., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., Aero² Sp. z o.o. oraz TK Telekom Sp. z o.o.

- **Realizacja budowy III etapu inwestycji Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE**

W I półroczu 2011 roku spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. kontynuowała prace budowlane, rozpoczęte w 2010 roku, na odcinku Poznań – Wrocław, który realizowany jest w ramach III etapu budowy Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE (z planowanych ok. 220 km wybudowano już ok. 210 km – według stanu na koniec sierpnia 2011 roku).

W kolejnych latach, w ramach III etapu inwestycji, HAWE Telekom zamierza zaprojektować i wybudować następujące odcinki sieci:

- Katowice – Opole – Wrocław,
- Katowice – Kraków,
- Łódź – Zgierz – Gołędzkie,
- Sochaczew – Warszawa,
- Warszawa – Biała Podlaska – Terespol.

Po zrealizowaniu wyżej opisanej inwestycji HAWE Telekom zakończy budowę Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE. Sieć będzie miała łączną długość ok. 3.926 km i połączy największe aglomeracje miejskie oraz kluczowe ośrodki administracyjne i gospodarcze Polski.

- **Pozyskiwanie przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) klientów na usługi dzierżawy wybudowanej infrastruktury światłowodowej**

W I półroczu 2011 roku HAWE Telekom kontynuowała pozyskiwanie klientów na świadczone usługi dzierżawy tzw. „ciemnych włókien światłowodowych”. Dotychczas zawarte zostały znaczące umowy w tym zakresie ze spółkami: **Netia S.A., ATM S.A., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., Polkomtel S.A., Multimedia Polska S.A., UPC Polska Sp. z o.o., Aero² Sp. z o.o. i TK Telekom Sp. z o.o.** Kolejne zawierane umowy świadczą o rosnących potrzebach operatorów telefonii stacjonarnej, dostawców usług internetowych i telewizji kablowych na tego typu usługi.

W dniu 31 sierpnia 2009 roku HAWE Telekom zawarło ze spółką **Netia S.A.** z siedzibą w Warszawie Aneks do Umowy o świadczenie usług **dzierżawy włókien światłowodowych** z dnia 15 lutego 2007 roku (informacje dotyczące tej Umowy zostały przekazane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 25/2007 z dnia 16 lutego 2007 roku, a następnie w raporcie bieżącym nr 41/2009 z dnia 1 września 2009 roku). Zawarty Aneks przewiduje rozszerzenie Umowy o dzierżawę włókien światłowodowych w relacjach: Gdańsk – Elbląg – Olsztyn; Białystok – Suwałki; Szczecin – Gorzów Wielkopolski; Kiernozia – Kutno – Konin; Lublin – Zamość – Rzeszów – Tarnów – Kraków (Wieliczka). Ponadto w Aneksie ustalono, że Netia wydzierżawi kolejne (dodatkowe) pary włókien światłowodowych w wybranych relacjach objętych Umową i Aneksem. Łączna długość wszystkich odcinków sieci, których dotyczy Aneks wynosi ok. 1.330 km. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Aneksem wyniesie 5 lat, z możliwością jej przedłużenia na czas nieokreślony. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy odcinków objętych Aneksem wyniosą ok. 9,0 mln zł (w okresie 5 lat). Spółka rozpoznała transakcje objęte Aneksem, analogicznie jak przy umowie pierwotnej, jako leasing finansowy włókien światłowodowych. Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres trwania umowy oraz wysokie koszty przyłączenia operatora do sieci HAWE, spółka uznała, że podejście takie jest uzasadnione w świetle zapisów MSR 17 *Leasing*. Skutki finansowe niniejszego Aneksu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 oraz w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

W dniu 13 września 2010 roku do HAWE Telekom wpłynął podpisany Aneks do niniejszej Umowy, datowany na 19 sierpnia 2010 roku (informacje dotyczące tego Aneksu zostały przekazane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 53/2010 z dnia 13 września 2010 roku). Aneks przewiduje rozszerzenie Umowy o dzierżawę włókien światłowodowych w relacji: Zamość – Tomaszów Lubelski oraz dodatkowych par włókien w relacjach: Szczecin – Pyrzyce i Dębica – Tarnów. Łączna długość tych odcinków wynosi ok. 162 km. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Aneksem wyniesie 5 lat, z możliwością jej przedłużenia na czas nieokreślony. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy odcinków objętych Aneksem wyniosą ok. 992 tys. zł (w okresie 5 lat). Skutki finansowe niniejszego

Aneksu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 oraz w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku. Jednocześnie w ramach świadczenia usług dzierżawy włókien światłowodowych objętych Umową HAWE Telekom świadczy dodatkowo usługi kolokacji na podstawie odrębnych zleceń w lokalizacjach: Augustów, Elbląg, Olsztyn, Ropczyce, Leżajsk, Biłgoraj, Tarnów. Łączna wartość przychodów z tytułu kolokacji wyniesie w okresie 5 lat ok. 405 tys. zł.

W dniu 8 listopada 2010 roku do spółki zależnej HAWE Telekom Sp. z o.o. wpłynął podpisany Aneks do umowy **dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej** zawartej w dniu 7 maja 2009 roku ze spółką **Multimedia Polska S.A.**, datowany na 15 września 2010 roku (informacje dotyczące tej Umowy zostały przekazane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 30/2009 z dnia 25 czerwca 2009 roku). Aneks przewiduje rozszerzenie Umowy o dzierżawę włókien światłowodowych w nowych relacjach: Dębica – Brzesko oraz Białystok – Biała Podlaska. Łączna długość tych odcinków wynosi ok. 261 km. Jednocześnie HAWE Telekom będzie świadczyć usługi kolokacji w lokalizacjach: Siemiatycze, Biała Podlaska. Aneks przewidywał zagwarantowanie przez HAWE Telekom w okresie 12 miesięcy od podpisania przedmiotowego Aneksu, gotowości do świadczenia usług dzierżawy włókien światłowodowych w relacji Lublin – Biała Podlaska. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Aneksem wyniesie 5 lat, z możliwością jej przedłużenia na czas nieokreślony. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy odcinków objętych Aneksem wyniosą ok. 2,5 mln zł (w okresie 5 lat). Skutki finansowe niniejszego Aneksu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

Ponadto w dniu 31 stycznia 2011 roku HAWE Telekom zawarło aneks do umowy z dnia 7 maja 2009 roku zawartej ze spółką Multimedia Polska S.A. (informacje dotyczące tego Aneksu nie zostały przekazane do wiadomości publicznej, ponieważ Aneks nie stanowi umowy znaczącej). Aneks przewiduje rozszerzenie Umowy o dzierżawę włókien światłowodowych w relacji Rzeszów – Świlcza o długości ok. 12 km. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Aneksem wyniesie 5 lat, z możliwością jej przedłużenia na czas nieokreślony. Skutki finansowe niniejszego Aneksu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

W dniu 8 czerwca 2011 roku zawarto kolejny aneks do umowy zawartej ze spółką Multimedia Polska S.A., będący konsekwencją gwarancji udzielonej przez HAWE Telekom w Aneksie z dnia 15 września 2010 roku. Aneks przewiduje rozszerzenie umowy o dzierżawę włókien światłowodowych w relacji Lublin – Biała Podlaska o długości ok. 158 km. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Aneksem wyniesie 5 lat, z możliwością późniejszego przedłużenia na czas nieokreślony. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy odcinków objętych Aneksem wyniosą ok. 1,5 mln zł (w okresie 5 lat). Jednocześnie w ramach usług dzierżawy włókien światłowodowych objętych Aneksem, HAWE Telekom będzie świadczyć usługi kolokacji. Skutki finansowe niniejszego Aneksu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

W dniu 10 listopada 2010 roku spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła umowy **dzierżawy infrastruktury światłowodowej** oraz **usług transmisji danych** wraz z **usługami kolokacji** ze spółką **Aero² Sp. z o.o.** (informacje dotyczące tych Umów zostały przekazane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 62/2010 z dnia 10 listopada 2010 roku). Umowy dotyczą dzierżawy włókien światłowodowych w relacji Kraków – Lublin o długości ok. 570 km, usług transmisji danych o różnej przepustowości w kilkunastu relacjach na terenie Polski oraz towarzyszących im usług kolokacji. Okres trwania tych Umów wyniesie 12-15 miesięcy. Po tym czasie Umowy przechodzą w Umowy zawarte na czas

nieokreślony z 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Przychody HAWE Telekom z tytułu Umów w okresie 15 miesięcy wyniosą łącznie ok. 2,2 mln zł. Kary umowne zostały przyjęte analogicznie jak w umowach dla tego typu usług. Spółka rozpoznała transakcje objęte Umową dzierżawy włókien jako leasing finansowy włókien światłowodowych. Biorąc pod uwagę okres trwania umowy oraz koszty przyłączenia operatora do sieci HAWE, spółka uznała, że podejście takie jest uzasadnione w świetle zapisów MSR 17 Leasing. Skutki finansowe niniejszej Umowy zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku.

W dniu 30 czerwca 2011 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. i spółka **UPC Polska Sp. z o.o.** podpisały wieloletnią umowę **dzierżawy torów optycznych oraz usług kolokacji**. Umowa dotyczy dzierżawy torów optycznych w relacji Gniezno – Poznań – Piotrkowice – Leszno - Masłowo koło Rawicza oraz w mieście Szczecin o łącznej długości ok. 250 km, wraz z towarzyszącymi im usługami kolokacji. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych Umową wyniesie 20 lat, z zastrzeżeniem, że po okresie 10 lat trwania Umowy strony mogą podjąć rozmowy w sprawie negocjacji stawek czynszu dzierżawy na kolejne 10 lat, które wstępnie zostały określone w Umowie. W przypadku braku porozumienia w zakresie stawek czynszu dzierżawy, Umowa może ulec rozwiązaniu po 10 latach, jeżeli UPC nie oświadczy woli dalszego kontynuowania Umowy. Jeżeli UPC oświadczy o dalszym kontynuowaniu Umowy, obowiązywać będą stawki wstępnie określone w Umowie. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy torów objętych Umową i usług kolokacji mogą wynieść łącznie ok. 8,1 mln zł (ok. 4,3 mln zł w okresie pierwszych 10 lat trwania Umowy). Po upływie 20 lat obowiązywania Umowy UPC przysługuje prawo nabycia własności przedmiotu dzierżawy. Skutki finansowe niniejszej umowy zostaną uwzględnione w sprawozdaniach finansowych obejmujących kolejne okresy sprawozdawcze, po rozpoczęciu świadczenia usług objętych umową.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła z **TK Telekom Sp. z o.o.** wieloletnią umowę **dzierżawy włókien światłowodowych**. Umowa dotyczy dzierżawy torów optycznych w relacji Gdańsk-Elbląg-Olsztyn, o łącznej długości ok. 220 km. Okres dzierżawy odcinków sieci objętych umową wyniesie 60 miesięcy. Jeżeli żadna ze stron po tym okresie nie wypowie umowy, wówczas zostanie ona automatycznie przekształcona w umowę na czas nieoznaczony, na dotychczas obowiązujących warunkach. Przychody HAWE Telekom z tytułu dzierżawy włókien objętych umową oraz z tytułu towarzyszących usług kolokacji wyniosą łącznie ok. 3 mln zł. TK Telekom jest kolejnym dużym operatorem ogólnopolskim, który będzie korzystał z włókien światłowodowych HAWE Telekom. Skutki finansowe niniejszej umowy zostaną ujęte w sprawozdaniach finansowych obejmujących kolejne okresy sprawozdawcze.

- **Zawarcie przez spółkę zależną HAWE Telekom Sp. z o.o. (wcześniej PBT Hawe Sp. z o.o.) umowy z litewskim operatorem telekomunikacyjnym - Data Logistics Center**

W dniu 19 stycznia 2011 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła umowę z litewskim operatorem telekomunikacyjnym Data Logistics Center UAB z siedzibą w Wilnie, Litwa (DLC). Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej dalszego przedłużenia. Przewidywana wartość umowy w okresie 3 lat od daty uruchomienia wyniesie ok. 1,1 mln zł. Usługa została uruchomiona w marcu 2011 roku. Zawarcie Umowy oznacza uruchomienie międzyoperatorskiego punktu styku w Ogrodnikach, na granicy Polski i Litwy. DLC jest wiodącym litewskim operatorem telekomunikacyjnym związanym z branżą energetyczną. Usługa i międzyoperatorski punkt styku na granicy polsko-litewskiej będą zrealizowane na bazie technologii DWDM, która jest podstawą świadczenia usług transmisji danych w ramach operatorskiej części działalności HAWE Telekom. W

umowie przyjęte są kary analogiczne jak w umowach dla tego typu usług. Podpisanie umowy z zagranicznym operatorem potwierdza rosnącą pozycję HAWE Telekom na rynku połączeń międzynarodowych. Dzięki współpracy z litewskim operatorem Ogólnopolska Sieć Światłowodowa HAWE została połączona z kolejnym krajem sąsiadującym z Polską.

- **Zawarcie przez spółkę zależną HAWE Budownictwo Sp. z o.o. umowy z Telefonią DIALOG S.A.**

Spółka zależna HAWE Budownictwo Sp. z o.o. w dniu 24 marca 2011 roku zawarła z Telefonią DIALOG S.A. umowę na utrzymanie, usuwanie uszkodzeń i eksploatację infrastruktury teletechnicznej oraz sieci energetycznej na terenie następujących obszarów sieciowych: Elbląg, Wrocław, Zielona Góra, Bielsko Biała, Jelenia Góra, Łódź, Lubin i Wałbrzych. Umowa została zawarta na 3 lata, szacunkowe przychody w tym okresie mogą wynieść 30 mln zł netto. Zawarcie umowy jest potwierdzeniem rosnącego popytu na kompleksowe świadczenie usług dla operatorów telekomunikacyjnych realizowanych przez HAWE Budownictwo. Są to działania wpisane w strategię realizowaną przez Grupę Kapitałową HAWE.

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA SPÓŁKI I BRANŻY

- *RYZYKO ZWIĄZANE Z DUŻĄ KONKURENCJĄ NA RYNKU USŁUG ZWIĄZANYCH Z SIECIAMI ŚWIATŁOWODOWYMI*

Stale rozwijający się rynek oraz wzrost zapotrzebowania na pasmo powodują rosnące zainteresowanie inwestycjami w rozwój istniejących podmiotów oferujących usługi budowy, eksploatacji oraz dzierżawy sieci światłowodowych, jak również powstawaniem nowych podmiotów tego typu. Obecnie trwają intensywne prace nad planowaniem rozbudowy istniejącej infrastruktury już działających operatorów krajowych np. Telekomunikacji Polskiej.

Ponadto Polska leży na szlaku tranzytowym pomiędzy Europą Zachodnią i Wschodnią, co powoduje zainteresowanie operatorów ponadnarodowych budową sieci tranzytowych przez nasz kraj, a tym samym istnieje prawdopodobieństwo, że pochodną tych inwestycji będzie oferowanie na polskim rynku usług związanych z rynkiem sieci światłowodowych. Mając na uwadze, że budowa takiej infrastruktury bywa kalkulowana pod własne potrzeby takiego operatora, należy spodziewać się, że ceny dostępu do takiej infrastruktury dla innych podmiotów mogą być niższe niż wynikałoby to bezpośrednio z kalkulacji nakładów poniesionych na budowę. Ponieważ inwestycje w rozwój sieci są kapitałochłonne, to, w sytuacji nadwyżki podaży nad popytem i wobec relatywnej łatwości szybkiego zwiększania przepustowości sieci, dla niektórych firm przedsięwzięcie może zakończyć się niepowodzeniem.

- *RYZYKO POGORSZENIA SYTUACJI RYNKOWEJ*

Spółka w wewnętrznych projekcjach finansowych zakłada stabilność cen większości usług oraz rosnącą liczbę klientów/abonentów. W konsekwencji prognozuje się znaczący wzrost

przychodów ze sprzedaży i stabilny poziom marż. W przypadku pojawienia się silnej konkurencji na rynku, może istnieć ryzyko, że Spółka będzie musiała obniżyć ceny w celu osiągnięcia zakładanych przyrostów klientów/abonentów bądź utrzymania klientów/abonentów już posiadanych.

- *RYZYO KONIECZNOŚCI ZMIANY TECHNOLOGII*

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w obszarze nowych technologii. Prowadzenie działalności w tak dynamicznie zmieniającym się środowisku wiąże się z ryzykiem wprowadzenia przez konkurencję nowych usług, które znacząco obniżą popyt na obecne produkty Spółki. W takim przypadku istnieje możliwość, że Grupa Kapitałowa nie zdoła osiągnąć zakładanych w projekcjach finansowych poziomów sprzedaży.

Zmieniająca i rozwijająca się technologia może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę Kapitałową dodatkowych nakładów inwestycyjnych w celu wymiany urządzeń, aby dorównać standardom panującym na rynku.

- *RYZYO POGORSZENIA WYNIKÓW OSIĄGANYCH Z DZIAŁALNOŚCI BUDOWLANEJ*

Spółka zależna Emitenta świadczy usługi budowy sieci, w tym telekomunikacyjnych, dla podmiotów, które prowadzą działalność w obszarach, w których Grupa Kapitałowa planuje wprowadzenie usług. W takiej sytuacji może istnieć ryzyko, że podmioty te, nie chcąc wspierać pośrednio konkurencji, zrezygnują z wykorzystywania spółki zależnej dla celów budowlanych lub znacząco ograniczą współpracę. Spowoduje to obniżenie przychodów z pozostałych prac związanych z budową sieci telekomunikacyjnych.

- *RYZYO PONOSZENIA ZNACZĄCYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH*

Grupa Kapitałowa w celu wprowadzenia na rynek nowych usług będzie zmuszona do ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych. W celu sfinansowania ponoszonych nakładów niezbędne jest posiadanie odpowiednich środków finansowych. Ewentualne niedoszacowanie poziomu niezbędnych nakładów inwestycyjnych rodzi ryzyko zwiększonego zapotrzebowania na środki finansowe.

- *RYZYO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM NIEKTÓRYCH ELEMENTÓW STRATEGII*

Rozszerzając wachlarz świadczonych usług w zakresie wykonawstwa i działalności operatorskiej oraz poszukując kontrahentów na międzynarodowym rynku telekomunikacyjnym Grupa dążyć będzie do realizacji zakładanej strategii, nie może jednak zapewnić, że w całości ją zrealizuje. Rynek nowoczesnych technologii, na którym działa, podlega ciągłym zmianom. Dlatego przyszła pozycja, a co za tym idzie przychody i zyski Emitenta, uzależnione są od stopnia realizacji długofalowej strategii i zdolności Emitenta do elastycznego reagowania na zmiany. Podjęcie nietrafnych decyzji lub nieumiejętność dostosowania strategii do dynamicznych zmian rynkowych może skutkować nieosiągnięciem zakładanych wyników finansowych.

- *RYZYO UTRATY PŁYNNOŚCI PŁATNICZEJ*

Dość powszechne zjawisko przekraczania terminów płatności zobowiązań wobec swoich dostawców, występujące także wśród kontrahentów Emitenta i jego spółek zależnych może skutkować powstawaniem tzw. zatorów płatniczych, co może przełożyć się na ryzyko utraty płynności i problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań.

- *RYZYO ZWIĄZANE Z EMISJĄ KRÓTKOTERMINOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH FINANSUJĄCYCH DŁUGOTERMINOWĄ INWESTYCJĘ*

Grupa w dużej części finansowała prowadzoną inwestycję budowy Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWK ze środków pochodzących z emisji dłużnych papierów wartościowych, które zazwyczaj były obligacjami krótkoterminowymi (np. rocznymi). Krótkoterminowe zobowiązania Grupy wynikające z wyemitowanych papierów dłużnych w zestawieniu z prowadzoną długoterminową inwestycją, o stosunkowo długim okresie zwrotu zainwestowanych w budowę środków w przypadku zmniejszenia zainteresowania Inwestorów objęciem kolejnych emisji obligacji w najbliższych okresach, w których nie nastąpią jeszcze znaczące zwroty zainwestowanych środków, mogły powodować konieczność pozyskania innego rodzaju finansowania działalności inwestycyjnej Grupy. W celu przedłużenia czasu finansowania inwestycji dłużnymi papierami wartościowymi o kolejne okresy, w których nie nastąpi jeszcze zwrot inwestycji z uzyskiwanych przychodów, Grupa przeprowadziła działania, dzięki którym zamieniła krótkoterminowe źródła finansowania na źródła długoterminowe, przede wszystkim na długoterminową pożyczkę i kredyt inwestycyjny. W tym celu Grupa prowadzi również aktywne rozmowy z Inwestorami i potencjalnymi Inwestorami, zainteresowanymi tym sposobem inwestowania posiadanych środków.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

- *RYZYO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI*

Działalność Grupy Kapitałowej zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na działalność spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta (przede wszystkim na poziom sprzedaży i przychodów, prowadzoną inwestycję, koszty działalności, dostępność finansowania zewnętrznego) wpływa wiele czynników, np. tempo wzrostu gospodarczego, kryzysy gospodarcze i finansowe, poziom inwestycji przedsiębiorstw, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych. Na rynku telekomunikacyjnym w ostatnich latach sytuacja nie ulega pogorszeniu i sprzyja inwestycjom w rozwój nowych technologii, w tym sieci telekomunikacyjnych. Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka głębszej zmiany koniunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta.

- *RYZYO OTOCZENIA PRAWNEGO*

Przepisy prawa, regulujące działalność przedsiębiorców w Polsce, charakteryzują się znaczną niestabilnością, co rodzi różne rodzaje ryzyka dla efektów ekonomicznych osiąganych przez Emitenta. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych lub kosztów realizacji inwestycji Emitenta, np. w związku z bardzo silnym prawem własności.

- *RYZYO POLITYKI PODATKOWEJ*

Niestabilność systemu podatkowego spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych, rygorystyczne przepisy sankcyjne wprowadzają dużą niepewność w zakresie efektów podatkowych podejmowanych decyzji gospodarczych. Niewłaściwe - z punktu widzenia konsekwencji podatkowych, a w efekcie ostatecznych rezultatów finansowych - decyzje obniżają sprawność działania podmiotów gospodarczych, co może prowadzić do utraty konkurencyjności. Ponadto jednostki samorządu terytorialnego dążąc do maksymalizacji dochodów własnych, zwiększają stawki podatku od nieruchomości, w tym od nieruchomości liniowych, co może skutkować corocznym znaczącym wzrostem kosztów utrzymania sieci Emitenta.

- *RYZYO PRZEWLEKŁOŚCI PROCEDUR ADMINISTRACYJNYCH PRZY UZYSKIWANIU ZGÓD I ZEZWOLEŃ NA BUDOWĘ*

Spółka zależna Emitenta świadczy usługi budowy sieci telekomunikacyjnych, elektroenergetycznych i wodociągowo-kanalizacyjnych, których budowanie wymaga uprzedniego uzyskania niezbędnych zgód i zezwoleń. Stosowanie przepisów prawa regulującego uzyskiwanie niezbędnych zgód i zezwoleń charakteryzuje się znaczną przewlekłością, co rodzi liczne rodzaje ryzyka dla efektów ekonomicznych osiągniętych przez Emitenta.

Proces aktualizacji map dla poszczególnych budów ze względu na niewydolność powiatowych ośrodków geodezyjno-kartograficznych opóźniających wydawanie materiałów trwa niejednokrotnie nawet 6 miesięcy. Postępowanie administracyjne o decyzję ustalającą inwestycję celu publicznego trwa w praktyce nawet do 6-9 miesięcy. Ponadto w wielu przypadkach uzyskiwania decyzji lokalizacyjnej, konieczne jest uzyskanie zgody wojewody (tereny zamknięte oraz drogi krajowe i wojewódzkie), co dodatkowo wydłuża procedurę. Jednak nawet uzyskanie prawidłowej decyzji o lokalizacji inwestycji celu publicznego nie gwarantuje uzyskania decyzji o pozwoleniu na budowę w jednoznacznie (ustawowo) określonym terminie. Organy wydające decyzje o pozwoleniu na budowę, pomimo zobligowania prawem do dotrzymania terminu 65 dni, zazwyczaj potrzebują na wydanie decyzji ponad 3 miesiące. Przewlekłość procedur administracyjnych może powodować niemożliwość dotrzymania terminów realizacji budów, co może nieść konsekwencję w postaci stosowania kar umownych i powodować spadek rentowności poszczególnych kontraktów.

- *RYZYO PRZEWLEKŁOŚCI W UZYSKIWANIU ZGODY LUB BRAKU ZGODY WŁAŚCICIELI NIERUCHOMOŚCI NA UDOSTĘPNIENIE TERENU POD PROWADZONE BUDOWY*

Spółka zależna Emitenta projektując i planując przebieg infrastruktury do wybudowania ma obowiązek uzyskania pisemnych zgód właścicieli terenów, przez które będzie przebiegała projektowana infrastruktura. Z uwagi na brak uregulowań prawnych kwestii cenowych i terminowych tego procesu jest on w całości uzależniony od woli właścicieli nieruchomości.

W związku z tym właściciel nieruchomości, przez którą jest zaplanowany przebieg infrastruktury może:

- wyrazić zgodę na przejście wyznaczając wygórowaną cenę za przejście,
- zwlekać z podjęciem decyzji,

- nie wyrazić zgody na przejście.

Dla Spółki zależnej Emitenta może to oznaczać opóźnienie w realizacji projektu, bądź konieczność zmiany projektu w części dotyczącej położenia infrastruktury na danym odcinku.

Jerzy Karney

Prezes Zarządu

Krzysztof Rybka

Wiceprezes Zarządu