



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej HAWE

w

Warszawie

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Wrocław, marzec 2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej HAWĘ
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w wysokości **7 774 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **7 774 tys. zł**,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **296 386 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **17 207 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 162 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Rafał Barycki
Biegły rewident/ nr 10744

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

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

Wrocław, 22 marca 2010 r.



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

Grupy Kapitałowej HAWE

w

Warszawie

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Wrocław, marzec 2010 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	18
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	18
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	18
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	18
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	19
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	19
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	19

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, w której z prawnego punktu widzenia jednostką dominującą jest HAWE S.A. Spółka powstała na czas nieokreślony, na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 7858/2002 z dnia 24.06.2002 roku. Ostatnia zmiana statutu jednostki dominującej miała miejsce 01.09.2009 roku aktem notarialnym Repertorium A 16285/2009.

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

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Chałubińskiego 8.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 19.03.2010 r. wynosi 3,05zł.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

137.192 tys. zł,

71.319 tys. zł.

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

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość Głosów	Wartość nominalna	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%
Aneta Gajewska - Sowa	13 033 114	13 033 114	13 033 114	12,38%
Petrenams Ltd.	9 751 041	9 751 041	9 751 041	9,27%
TFI Pionier	7 751 695	7 751 695	7 751 695	7,37%
Pozostali	30 937 986	30 937 986	30 937 986	29,40%
RAZEM	105 237 064	105 237 064	105 237 064	100%

- Jednostka dominująca:
 - posiada nr statystyczny w systemie REGON - 015197353
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol EKD - 6523Z
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP - 527-23-80-580
- Spółka HAWE S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Bezpośredni i pośredni udział w prawach głosu
PBT HAWE Sp. z o.o.	100%	100%

- Spółka HAWE S.A. nie posiada innych spółek współzależnych oraz stowarzyszonych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Grupy jest:
 - pozostałe pośrednictwo finansowe,
 - realizacja inwestycji budowlanych i telekomunikacyjnych,
 - świadczenie usług telekomunikacyjnych.

- Do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Robert Kwiatkowski	Prezes Zarządu	od 16.06.2009 roku
Andrzej Laskowski	Wiceprezes Zarządu	od 16.06.2009 roku
Małgorzata Głębicka	Członek Zarządu	od 05.05.2009 roku

- Z punktu widzenia rachunkowego, zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” objęcie faktycznej kontroli pomiędzy spółkami Grupy zidentyfikowano jako tzw. „przejęcie odwrotne”. Za jednostkę przejmującą uznano podmiot, który uzyskał rzeczywistą zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną drugiej jednostki tj. Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWE”

Grupa Kapitałowa HAWE

Część ogólna

Sp. z o.o. z siedzibą: 59-220 Legnica, ul. Działkowa 38, powstałe na czas nieokreślony na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 8047/90 z dnia 18.10.1990 roku.

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

Udziałowiec	Ilość udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale zakładowym
HAWE S.A.	8 956	8 956	30 002 600	100%
RAZEM	8 956	8 956	30 002 600	100%

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

Imię i Nazwisko	Funkcja	Zmiana
Ignacy Bochenek	Prezes Spółki	od 04.05.2009 roku
Piotr Kubaszewski	Wiceprezes Zarządu	od 16.04.2009 roku

- Głównym księgowym HAWE S.A. oraz PBT HAWE Sp. z o.o. jest Pan Ryszard Zajączkowski.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 244 osoby.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółki podporządkowanej sporządzone na dzień 31.12.2009 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2009 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2009 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
HAWE S.A.	437.763	833	PKF AUDYT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna
PBT HAWE Sp. z o.o.	267.643	9.143	PKF AUDYT Sp. z o.o. / bez zastrzeżeń	pełna

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

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
HAWE S.A.	437.763	833
PBT HAWE Sp. z o.o.	267.643	9.143
RAZEM	705.406	9.976
Korekty konsolidacyjne	-409.020	-2.202
Suma sprawozdania skonsolidowanego	296.386	7.774

- Począwszy od 1 stycznia 2007 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości HAWE S.A. jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16.06.2009 r.

Grupa Kapitałowa HAWA
Część ogólna

- Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.06.2009 roku,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2367 z dnia 25.11.2009 roku.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15.06.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 22.06.2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 12.03.2010 do 22.03.2010 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji skonsolidowanego bilansu – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych skonsolidowanych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	108 651	173 056	192 322	61,5%	63,3%	64,9%	11,1%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 225	11 952	12 352	7,5%	4,4%	4,2%	3,3%
II.	Infrastruktura techniczna	40 412	90 744	103 216	22,9%	33,2%	34,8%	13,7%
III.	Wartości niematerialne	388	893	749	0,2%	0,3%	0,3%	-16,1%
IV.	Wartość firmy z konsolidacji	28 643	28 643	28 643	16,2%	10,5%	9,7%	0,0%
V.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 586	36 179	42 267	13,3%	13,2%	14,3%	16,8%
VI.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 397	4 645	5 096	1,4%	1,7%	1,7%	9,7%
B.	AKTYWA OBROTOWE	68 118	100 282	104 064	38,5%	36,7%	35,1%	3,8%
I.	Zapasy	1 705	277	251	1,0%	0,1%	0,1%	-9,4%
II.	Infrastruktura techniczna	38 285	49 171	71 461	21,7%	18,0%	24,1%	45,3%
III.	Należności handlowe	8 097	35 239	9 785	4,6%	12,9%	3,3%	-72,2%
IV.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 202	8 684	4 763	1,8%	3,2%	1,6%	-45,2%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	211	0	2 580	0,1%	0,0%	0,9%	x
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	10 191	5 071	10 222	5,8%	1,9%	3,4%	101,6%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 427	1 840	5 002	3,6%	0,7%	1,7%	171,8%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
AKTYWA RAZEM		176 769	273 338	296 386	100,0%	100,0%	100,0%	8,4%

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	88 772	191 304	208 511	50,2%	70,0%	70,4%	9,0%
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	88 772	191 304	208 511	50,2%	70,0%	70,4%	9,0%
I.	Kapitał zakładowy	36 728	132 181	137 192	20,8%	48,4%	46,3%	3,8%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	9 655	14 077	0,0%	3,5%	4,7%	45,8%
III.	Akcje własne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Pozostałe kapitały	35 784	44 385	49 468	20,2%	16,2%	16,7%	11,5%
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	2 095	0	0	1,2%	0,0%	0,0%	x
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	14 165	5 083	7 774	8,0%	1,9%	2,6%	52,9%
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	19 380	11 775	12 493	12,7%	4,3%	4,2%	6,1%
I.	Kredyty i pożyczki	1 590	1 970	1 860	0,9%	0,7%	0,6%	-5,6%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	12 133	801	2 001	8,6%	0,3%	0,7%	149,8%
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 630	8 974	8 596	3,2%	3,3%	2,9%	-4,2%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Rezerwy	27	30	36	0,0%	0,0%	0,0%	20,0%
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	68 617	70 259	75 382	37,1%	25,7%	25,4%	7,3%
I.	Kredyty i pożyczki	1 549	529	4 436	0,9%	0,2%	1,5%	738,6%
II.	Dłużne papiery wartościowe	40 059	11 497	38 720	21,0%	4,2%	13,1%	236,8%
III.	Pozostałe zobowiązania finansowe	872	1 289	893	0,5%	0,5%	0,3%	-30,7%
IV.	Zobowiązania handlowe	14 777	51 828	26 287	8,4%	19,0%	8,9%	-49,3%
V.	Zobowiązania publiczno-prawne	2 818	2 513	3 337	1,6%	0,9%	1,1%	32,8%
VI.	Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 374	1 305	256	4,2%	0,5%	0,1%	-80,4%
VIII.	Rezerwy	1 168	1 298	1 452	0,7%	0,5%	0,5%	11,9%
	PASywa RAZEM	176 769	273 338	296 386	100,0%	100,0%	100,0%	8,4%

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		2007 r.	2008 r. (OU)	2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	57 535	58 187	51 735	96,0%	93,2%	95,1%	-11,1%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	52 912	47 372	48 864	88,3%	75,9%	89,8%	3,1%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 623	10 815	2 871	7,7%	17,3%	5,3%	-73,5%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26 628	39 070	31 706	63,3%	69,5%	66,8%	-18,8%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	21 980	29 005	29 142	63,3%	51,6%	61,4%	0,5%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 648	10 065	2 564	0,0%	17,9%	5,4%	-74,5%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	30 907	19 117	20 030	218,2%	376,1%	257,6%	4,8%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	1 168	1 961	946	1,9%	3,1%	1,7%	-51,8%
II.	Koszty sprzedaży	3 243	2 062	1 543	7,7%	3,7%	3,3%	-25,2%
III.	Koszty ogólnego zarządu	8 652	9 338	8 559	20,6%	16,6%	18,0%	-8,3%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	1 388	4 320	4 710	3,3%	7,7%	9,9%	9,0%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 792	5 358	6 163	132,7%	105,4%	79,3%	15,0%
I.	Przychody finansowe	1 200	2 297	1 731	2,0%	3,7%	3,2%	-24,6%
II.	Koszty finansowe	2 143	1 448	949	5,1%	2,6%	2,0%	-34,5%
III.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 849	6 207	6 945	126,0%	122,1%	89,3%	11,9%
	Podatek dochodowy	3 684	1 124	-829	26,0%	22,1%	-10,7%	-173,8%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 165	5 083	7 774	100,0%	100,0%	100,0%	52,9%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Zysk (strata) netto	14 165	5 083	7 774	100,0%	100,0%	100,0%	52,9%
J.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	x
K.	Suma całkowitych dochodów	14 165	5 083	7 774	100,0%	100,0%	100,0%	52,9%

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

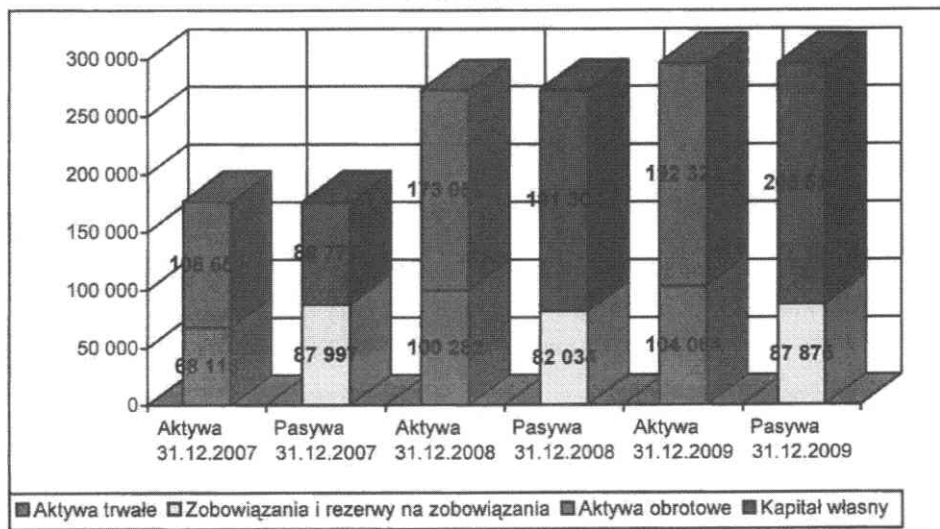
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie		j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	176 769	273 338	296 386
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	14 165	5 083	7 774
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	57 535	58 187	51 735
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	108 152	203 079	221 004
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	159,5	172,6	184,8
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	100,9	233,2	237,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	81,7	110,5	108,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	99,5	117,3	114,9
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,0	1,4	1,4
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy-infrastruktura teletechniczna) / bieżące zobow.)		0,4	0,7	0,4
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,1	0,0	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	8,0	2,3	2,7
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	16,0	3,6	3,9
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	53,7	32,9	38,7
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	49,8	30,0	29,6
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		4,4	4,6	4,3
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		0,8	0,7	0,5
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy i infrastruktura teletechniczna) / koszty operacyjne	Ilość dni	548	418	697
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych) / przychody ze sprzedaży	Ilość dni	51	136	159
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych	(przec. Zobowiązania handlowe *) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	Ilość dni	203	311	450

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SKONSOLIDOWANY BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie można zaobserwować nieznaczny wzrost sumy bilansowej Grupy (o 8,4%). Zmiana ta ma swoje źródło zarówno we wzroście wartości majątku trwałego jak i obrotowego, odpowiednio o 11,1% oraz 3,8%. Jest ona przede wszystkim wynikiem poniesienia przez Grupę, w roku obrotowym dalszych nakładów na budowę własnej infrastruktury teletechnicznej oraz konsekwencją ujęcia na należnościach przychodów wynikających z zawartych długoterminowych umów dzierżawy linii światłowodowych (traktowanych na równi ze sprzedażą). Podobnie jak w 2008 roku majątek Grupy charakteryzuje się większościowym udziałem aktywów trwałych. Wskaźnik struktury aktywów wzrósł z poziomu 172,6% w 2008 roku do poziomu 184,8% w 2009 roku.

Po stronie pasywów kapitały własne Grupy wzrosły o 9,0%, głównie w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz wygenerowaniem zysku netto. Grupa zanotowała również wzrost zobowiązań o charakterze długoterminowym (o 6,1%), w szczególności za sprawą zawartych w roku badanym umów leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 7,3%, przy czym w tym obszarze można zauważyć rosnący udział zadłużenia Grupy z tytułu kredytów i obligacji, przy jednoczesnym spadku poziomu zobowiązań handlowych. Zdarzenia te nie wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której podobnie jak w roku poprzednim dominują kapitały własne. Wskaźnik struktury pasywów nieznacznie wzrósł w stosunku do 2008 roku i w badanym okresie kształtuje się na poziomie 237,3%.

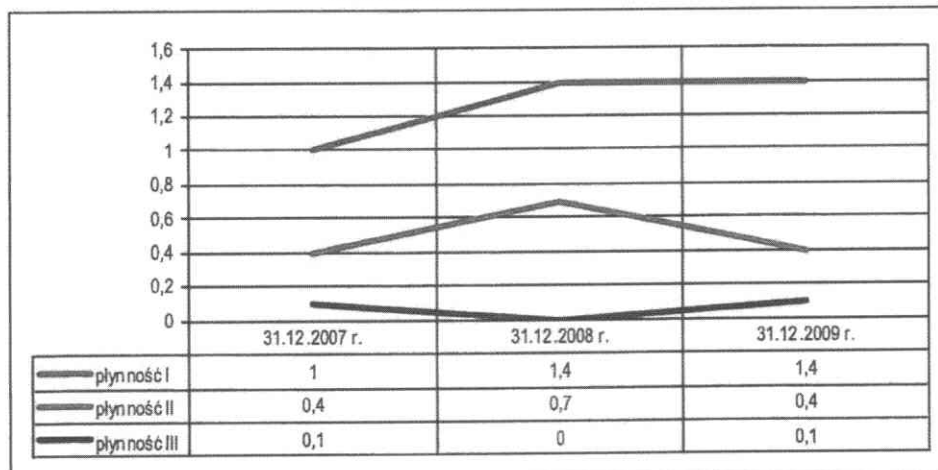
Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku wzrosły o 9,7%, przy czym ich udział w strukturze aktywów nie zmienił się w porównaniu do roku 2008 i wynosi 1,7%,
- o 45,3% wzrosła wartość infrastruktury ujmowana w zapasach, przede wszystkim w związku z poniesieniem przez Grupę, w roku obrotowym, dalszych nakładów na budowę infrastruktury teletechnicznej; zapasy te stanowią 24,1% sumy bilansowej (na koniec roku 2008 stanowiły 18,0% sumy bilansowej),
- Grupa zanotowała spadek należności publiczno-prawnych o 72,2%, w związku z niższym aniżeli w roku 2008 poziomem należności z tytułu podatku VAT,
- istotnie, bo aż o 101,6% wzrósł poziom czynnych rozliczeń międzyokresowych, co spowodowane było wzrostem poziomu należnych przychodów z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych o charakterze budowlano-projektowym,
- kapitał własny Grupy wzrósł o 115,5%. W badanym okresie miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 132 181 tys. zł do 137 192 tys. zł poprzez publiczną emisję akcji serii F o wartości nominalnej 5 011 tys. zł. Akcje zostały objęte powyżej ich wartości nominalnej co wpłynęło na powstanie aggio w wysokości 5 011 tys. zł. Na wzrost kapitałów własnych miał również wpływ osiągnięty w 2009 roku zysk netto w wysokości 7 774 tys. zł,
- o 80,4% spadł poziom biernych rozliczeń międzyokresowych i na koniec okresu udział tej pozycji w strukturze pasywów wynosi zaledwie 0,1%.

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

W analizowanej Grupie jest zachowana „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 114,9%.

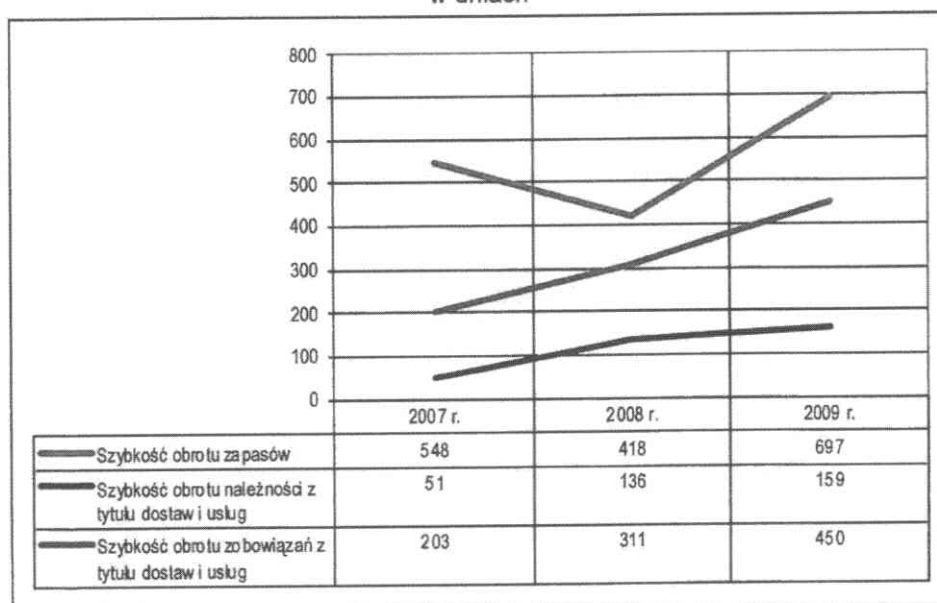
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



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

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

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 49,3%) i krótkoterminowych należności handlowych (o 72,2%) oraz wzrost zapasów, w tym infrastruktury (o 35,9%), przy jednoczesnym spadku przychodów i kosztów operacyjnych, wpłynęły na wydłużenie się wszystkich wskaźników obrotowości.

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów, po obniżeniu w roku ubiegłym, wzrósł o 179 dni do poziomu 697 dni i oznacza, że średni okres przechowywania zapasów, w tym głównie infrastruktury technicznej, wynosi prawie 2 lata. Wartość wskaźnika szybkości obrotu zapasów nadal utrzymuje się więc na wysokim poziomie. Głównym powodem takiej sytuacji jest utrzymywanie się wysokiego średniorocznego stanu wyrobów gotowych w postaci realizowanej budowy rur światłowodowych (bez wiązki) przeznaczonej na sprzedaż lub wynajem.

Wskaźnik szybkości obrotu należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 23 dni i osiągnął poziom 159 dni. Jest to jednak związane z wysokim średniorocznym stanem należności, bowiem na koniec roku należności handlowe obniżyły się z poziomu 35.239 tys. zł do poziomu 9.875 tys. zł,

Cykl obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podobnie jak w przypadku należności, zwiększył się o 139 dni do poziomu 450 dni i wskazuje, iż Grupa miała okresowe trudności z terminowym regulowaniem zobowiązań. Warto jednak nadmienić, że na przełomie roku zobowiązania obniżyły się z poziomu 51 828 tys. zł do poziomu 26 287 tys. zł.

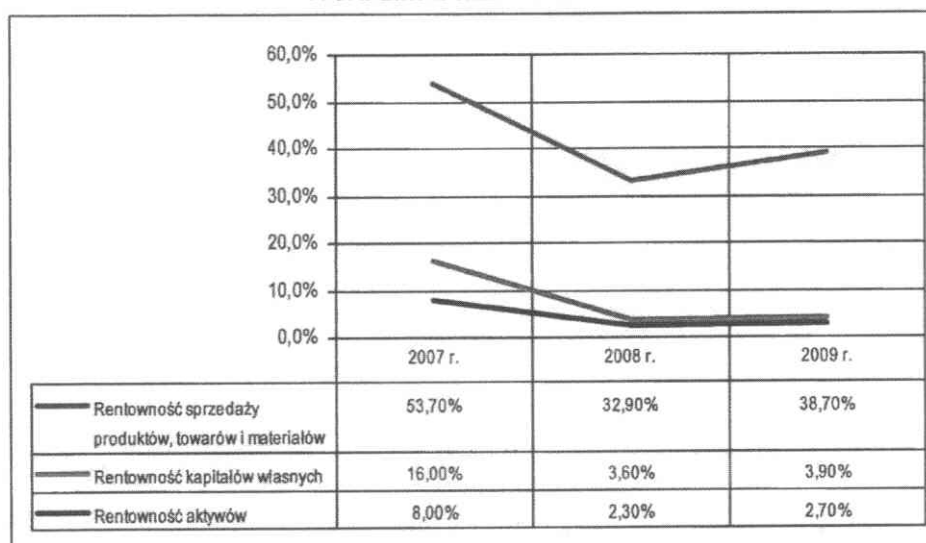
Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wynosi w Grupie na koniec 2009 roku wynosi 407 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).

Fakt występowania znacznie krótszych terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) należy ocenić pozytywnie. Jednostka zmniejsza bowiem zapotrzebowanie na własne środki pieniężne w finansowanie bieżącej działalności.

Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że Grupa rozlicza wszystkie znaczące umowy budowlane powyżej 12 miesięcy jako kontrakty długoterminowe i prezentuje przyszłe należności z tego tytułu w pozycji rozliczeń międzyokresowych. Wartość tych przyszłych należności wynosi na dzień bilansowy 9 972 tys. zł. Dodając tę pozycję do należności handlowych wartość wskaźnika obrotowości uległaby znacznemu wydłużeniu.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Wszystkie wskaźniki rentowności, po spadku w 2008 roku, w bieżącym okresie nieznacznie się poprawiły. Wartość wskaźnika rentowności sprzedaży produktów i towarów wzrosła o 5,8 punktu procentowego i wyniosła 38,7%. Wyższa rentowność sprzedaży wynika z poprawy wyniku na sprzedaży, mimo spadku przychodów.

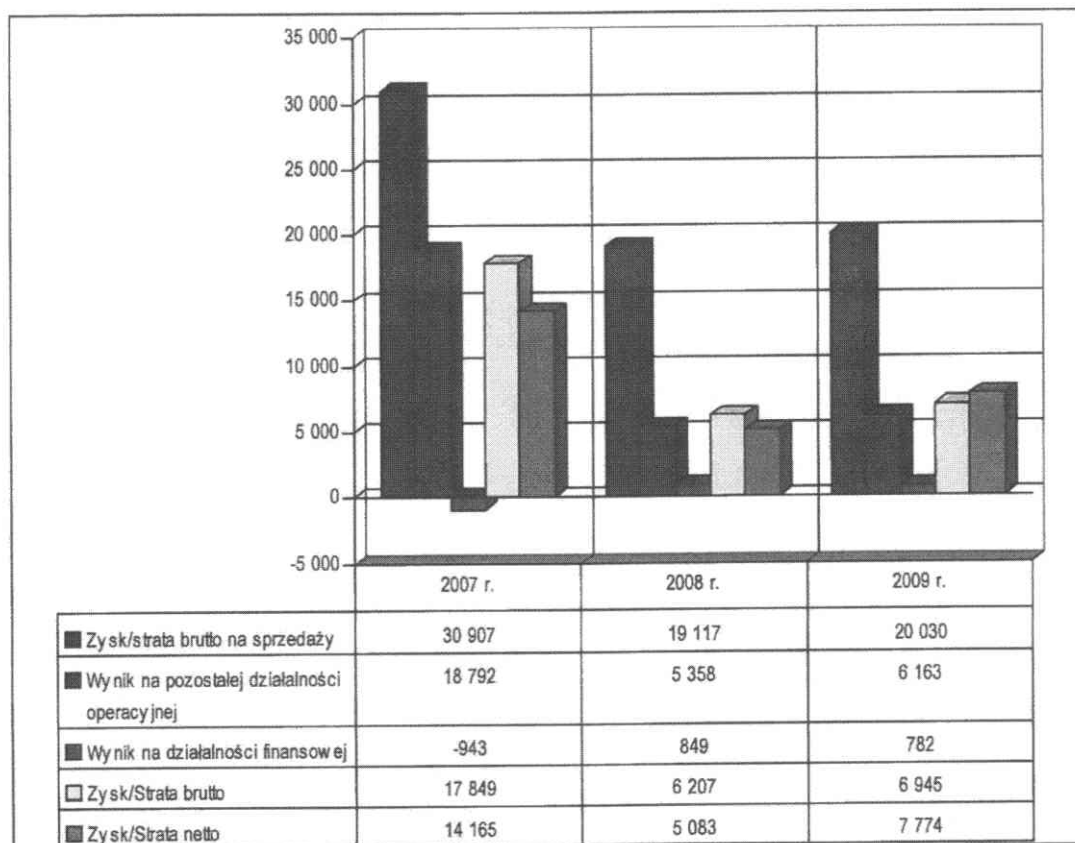
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 2,70%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Grupę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,03

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

zł zysku. W analizowanym okresie, w porównaniu do 2008 roku, wartość wskaźnika poprawiła się jedynie o 0,4 punktu procentowego, głównie z uwagi na wzrost zysku netto.

W badanym okresie poziom wskaźnika rentowności kapitałów własnych (ROE) również poprawił się o 0,3 punktu procentowego i wynosi na koniec badanego okresu 3,9%. Wartość wskaźnika informuje, iż każda zainwestowana w Grupę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,04 zł zysku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Wartość zarówno osiąganych przychodów, jak również kosztów generowanych przez Grupę Kapitałową wynika zasadniczo z wartości wykazywanych przez PBT HAWE Sp. z o.o. Jednostka formalnie dominująca tj. HAWE S.A. nie prowadzi bowiem żadnej działalności operacyjnej za wyjątkiem pozyskiwania kapitału i finansowania inwestycji realizowanych przez spółkę zależną PBT HAWE Sp. z o.o. w Legnicy.

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

Lp.	Pozycja	PBT HAWE Sp. z o.o.	HAWE S.A.
1.	Przychody ogółem	91%	9%
2.	Koszty ogółem	92%	8%
3.	Wynik finansowy brutto	89%	11%
4.	Wynik finansowy netto	92%	8%

Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody z tytułu dzierżawy włókien światłowodowych oraz sprzedaży działalności budowlano – montażowej, razem z projektowaniem, realizowanych głównie na terenie Polski – 89,8% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów, koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług (61,4%), co jest zgodne z profilem działalności podstawowej jednostki dominującej w ujęciu rachunkowym tj. PBT HAWE Sp. z o.o.

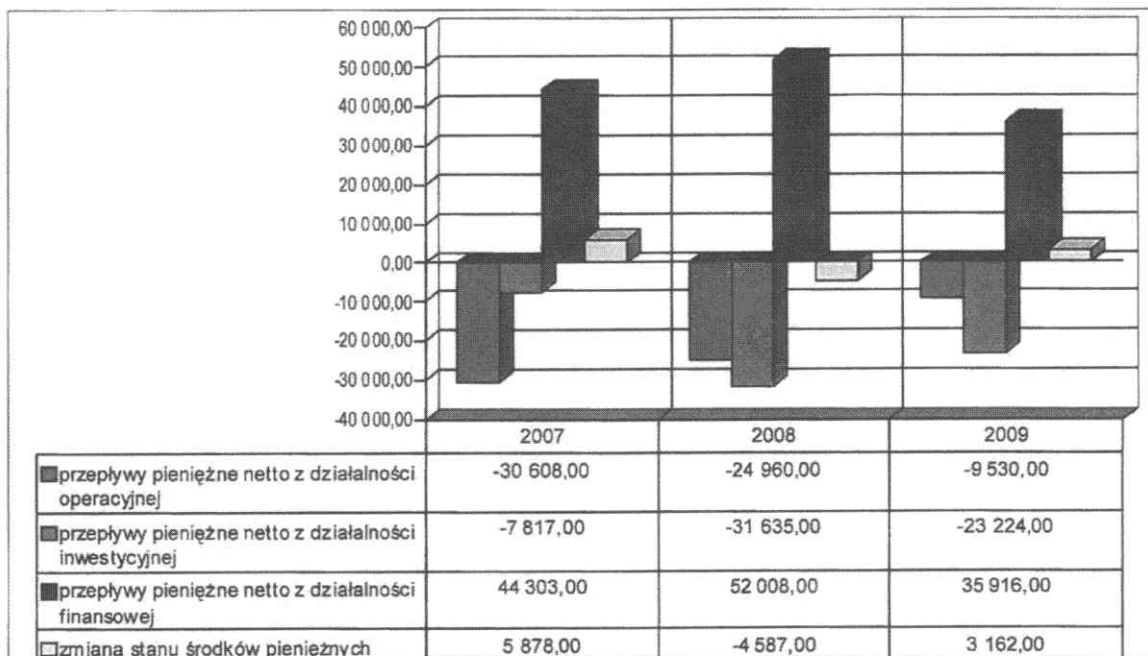
Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego badanej Grupy miał także wpływ osiągnięty zysk na działalności finansowej w wysokości 781 tys. zł.

Grupa Kapitałowa HAWE
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o bieżący i odroczony podatek dochodowy, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 7.774 tys. zł, stanowiący 15% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpiła znacząca poprawa wyniku finansowego netto, aż o 52,9%, co spowodowane było głównie osiągnięciem wysokich przychodów z tytułu dzierżawy infrastruktury, które charakteryzują się wysoką zyskownością oraz redukcją kosztów działalności Grupy.

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)						+		

W badanym okresie Grupa generuje ujemne przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i inwestycyjnej, co miało miejsce również w latach poprzednich. Na działalności operacyjnej powstały one głównie na zwiększeniu stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych oraz zmniejszeniu stanu zobowiązań, natomiast na działalności inwestycyjnej w obszarze wydatków na rzeczowe aktywa trwałe (w związku z prowadzoną przez Grupę inwestycją). Dodatnie przepływy na działalności finansowej, powstałe w wyniku emisji instrumentów finansowych (akcji i obligacji) oraz zaciągniętych kredytów, były wystarczające na pokrycie wydatków inwestycyjnych i regulowanie bieżących zobowiązań. W efekcie Grupa w badanym okresie powiększyła stan posiadanej gotówki do poziomu 5.002 tys. zł.

Zwiększenie stanu środków pieniężnych oraz znacząca poprawa przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w połączeniu z obniżeniem poziomu zobowiązań handlowych niemal o połowę świadczą o zdecydowanej poprawie sytuacji płatniczej Grupy w badanym okresie.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej HAWE sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki przejmującej zgodnie z postanowieniami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” tj. PBT HAWE Sp. z o.o. oraz sprawozdania jednostkowego spółki przejmowanej HAWE S.A.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty tych, które zostały zbadane.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

1. Aktywa trwałe

Lp	AKTYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
A.	AKTYWA TRWAŁE	173 056	597 909	-405 586	192 322
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	11 952	12 352	0	12 352
II.	Infrastruktura techniczna	90 744	104 821	-1 605	103 216
III.	Wartości niematerialne	893	749	0	749
IV.	Wartość firmy z konsolidacji	28 643	320 274	-291 631	28 643
V.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 179	42 267	0	42 267
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	0	111 053	-111 053	0
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 645	6 393	-1 297	5 096

Powyższe korekty konsolidacyjne dotyczą:

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

Grupa Kapitałowa HAWĘ
Część szczegółowa

2. Aktywa obrotowe

Lp	AKTYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
B	AKTYWA OBROTOWE	100 282	107 497	-3 433	104 064
I.	Zapasy	277	251	0	251
II.	Infrastruktura techniczna	49 171	73 604	-2 143	71 461
III.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	35 239	11 045	-1 260	9 785
IV.	Należności publiczno-prawne	8 684	4 763	0	4 763
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	0	2 607	-27	2 580
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	5 071	10 225	-3	10 222
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 840	5 002	0	5 002
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0

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

3. Kapitały własne

Lp	PASYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
A.	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	191 304	503 054	-294 543	208 511
I.	Kapitał zakładowy	132 181	135 240	1 952	137 192
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 655	307 660	-293 583	14 077
III.	Akcje własne	0	0	0	0
IV.	Pozostałe kapitały	44 385	50 178	-710	49 468
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0
VI.	Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	0
VII.	Wynik finansowy bieżącego okresu	5 083	9 976	-2 202	7 774
	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0

Prawidłowo dokonano korekt konsolidacyjnych obejmujących kapitały własne.

Z punktu widzenia rachunkowego, zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” objęcie faktycznej kontroli pomiędzy spółkami Grupy zidentyfikowano jako tzw. „przejęcie odwrotne”. Za jednostkę przejmującą uznano podmiot, który uzyskał rzeczywistą zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną drugiej jednostki tj. Przedsiębiorstwo Budownictwa Technicznego „HAWĘ” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy.



Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

4. Rezerwy i zobowiązania

	PASYWA	Stan na			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
B.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	11 775	125 338	-112 845	12 493
I.	Kredyty i pożyczki	1 970	109 403	-107 543	1 860
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	801	5 511	-3 510	2 001
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
IV.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 974	10 388	-1 792	8 596
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0
VI.	Rezerwy	30	36	0	36
C.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	70 259	77 014	-1 632	75 382
I.	Kredyty i pożyczki	529	4 463	-27	4 436
II.	Dłużne papiery wartościowe	11 497	38 720	0	38 720
III.	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 289	893	0	893
IV.	Zobowiązania handlowe	51 828	27 547	-1 260	26 287
V.	Zobowiązania publiczno-prawne	2 513	3 337	0	3 337
VI.	Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
VII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 305	601	-345	256
VII.	Rezerwy	1 298	1 452	0	1 452

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

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupa ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Wynik brutto na sprzedaży

Wyszczególnienie		Za okres			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	58 187	51 735	0	51 735
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 372	48 864	0	48 864
2.	Przychody ze sprzedaży infrastruktury teleinformatycznej	10 815	2 871	0	2 871
3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	39 070	31 706	0	31 706
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29 005	29 142	0	29 142
1.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	10 065	2 564	0	2 564
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	19 117	20 030	0	20 029

W 2009 nie wystąpiły transakcje sprzedaży pomiędzy Jednostkami tworzącymi Grupę.

Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

2. Wynik na pozostałych poziomach działalności

	Wyszczególnienie	Za okres			
		01.01. - 31.12. 2008	01.01. - 31.12.2009 przed korektami	Korekty konsolidacyjne	01.01. - 31.12.2009 po wyłączeniach
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	19 117	20 030	0	20 029
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 961	1 054	-108	946
E.	Koszty sprzedaży	2 062	1 543	0	1 543
F.	Koszty ogólnego zarządu	9 338	8 668	-108	8 559
G.	Pozostałe koszty operacyjne	4 320	4 806	-96	4 710
H.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 358	6 066	97	6 163
I.	Przychody finansowe	2 297	7 013	-5 282	1 731
J.	Koszty finansowe	1 448	3 571	-2 622	949
K.	Zysk (strata) brutto	6 207	9 508	-2 563	6 945
M.	Podatek dochodowy	1 124	-468	-361	-829
N.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 083	9 976	-2 202	7 774
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
H.	Zysk (strata) przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
I.	Zysk (strata) netto	5 083	9 976	-2 202	7 774
J.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0
K.	Suma całkowitych dochodów	5 083	9 976	-2 202	7 774

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

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ

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

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

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



Grupa Kapitałowa HAWE
Część szczegółowa

rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

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

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. w 2009 roku oraz do dnia wydania opinii sporządzała dla Grupy Kapitałowej:
 - przegląd półroczny jednostkowych sprawozdań finansowych HAWE S.A. oraz PBT HAWE Sp. z o.o.
 - przegląd półroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK HAWE S.A.
 - badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych HAWE S.A. oraz PBT HAWE ,Umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawiera innych dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 19 stron, kolejno numerowanych oraz 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, 22 marca 2010 r.