



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ HAWE**

**I**

**SPÓŁKI HAWE S.A.**

**W I PÓŁROCZU 2014 ROKU**

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro).....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 3  |
| 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 5  |
| 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.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 12 |
| 4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie w stosunku do wyników prognozowanych.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 12 |
| 5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu 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 okresowego. ....                                                    | 12 |
| 6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz inne, pełniące funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych oraz wywierają znaczący wpływ na jego działalność, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób. ....                                                                                                                                                                | 13 |
| 7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 14 |
| 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. .... | 15 |
| 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.....                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 15 |
| 10. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 15 |
| 11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 16 |
| 12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 16 |

Niniejsze sprawozdanie zostały 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 z działalności Spółki HAWE S.A. w I półroczu 2014 roku i Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej HAWE w I półroczu 2014 roku.

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę dominującą oraz Spółki objęte konsolidacją zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

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

**dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE**

| Wybrane dane finansowe                                       | tys. PLN                                              |                                                       | tys. EUR                                              |                                                       |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                              | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2014<br>do 30-06-2014 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2013<br>do 30-06-2013 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2014<br>do 30-06-2014 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2013<br>do 30-06-2013 |
| I. Przychody ze sprzedaży                                    | 138 190                                               | 82 226                                                | 33 072                                                | 19 513                                                |
| II. Zysk brutto na sprzedaży                                 | 30 217                                                | 51 805                                                | 7 232                                                 | 12 293                                                |
| III. Zysk z działalności operacyjnej                         | 21 528                                                | 44 289                                                | 5 152                                                 | 10 510                                                |
| IV. EBITDA                                                   | 29 937                                                | 52 090                                                | 7 165                                                 | 12 361                                                |
| V. Zysk przed opodatkowaniem                                 | 22 385                                                | 48 133                                                | 5 357                                                 | 11 422                                                |
| VI. Zysk netto                                               | 17 755                                                | 39 309                                                | 4 249                                                 | 9 328                                                 |
| VII. Średnioważona liczba akcji<br>(w szt.)                  | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           |
| VIII. Zysk netto na jedną akcję<br>zwykłą (w zł/EUR)         | 0,17                                                  | 0,37                                                  | 0,04                                                  | 0,09                                                  |
| IX. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności operacyjnej  | 5 252                                                 | 1 288                                                 | 1 257                                                 | 306                                                   |
| X. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności inwestycyjnej | -10 223                                               | -7 375                                                | -2 447                                                | -1 750                                                |
| XI. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności finansowej   | -10 451                                               | -5 183                                                | -2 501                                                | -1 230                                                |
| XII. Przepływy pieniężne netto<br>razem                      | -15 422                                               | -11 270                                               | -3 691                                                | -2 674                                                |

Grupa Kapitałowa HAWE  
Sprawozdanie z działalności w I półroczu 2014 roku

|                                   | stan na<br>30.06.2014 | stan na<br>31.12.2013 | stan na<br>30.06.2014 | stan na<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| XIII. Aktywa obrotowe             | 123 521               | 79 290                | 29 686                | 19 119                |
| XIV. Aktywa trwałe                | 535 573               | 529 807               | 128 716               | 127 750               |
| XV. Aktywa razem                  | 659 095               | 609 096               | 158 402               | 146 869               |
| XVI. Zobowiązania krótkoterminowe | 120 297               | 78 959                | 28 911                | 19 039                |
| XVII. Zobowiązania długoterminowe | 169 772               | 178 327               | 40 802                | 42 999                |
| XVIII. Zobowiązania razem         | 290 069               | 257 287               | 69 713                | 62 039                |
| XIX. Kapitał własny               | 369 026               | 351 810               | 88 689                | 84 831                |

**dane dotyczące sprawozdania finansowego HAWE S.A.**

| Wybrane dane finansowe                                       | tys. PLN                                              |                                                       | tys. EUR                                              |                                                       |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                              | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2014<br>do 30-06-2014 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2013<br>do 30-06-2013 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2014<br>do 30-06-2014 | I półrocze<br>okres<br>od 01-01-2013<br>do 30-06-2013 |
| I. Przychody ze sprzedaży                                    | 15 733                                                | 3 942                                                 | 3 765                                                 | 936                                                   |
| II. Zysk brutto na sprzedaży                                 | 2 264                                                 | 2 352                                                 | 542                                                   | 558                                                   |
| III. Zysk z działalności operacyjnej                         | -2 795                                                | -2 773                                                | -669                                                  | -658                                                  |
| IV. EBITDA                                                   | -2 674                                                | -2 605                                                | -640                                                  | -618                                                  |
| V. Zysk przed opodatkowaniem                                 | -2 812                                                | -2 782                                                | -673                                                  | -660                                                  |
| VI. Zysk netto                                               | -2 302                                                | -2 285                                                | -551                                                  | -542                                                  |
| VII. Średnioważona ilość akcji<br>(w szt.)                   | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           | 107 237 064                                           |
| VIII. Zysk netto na jedną akcję<br>zwykłą (w zł/EUR)         | -0,02                                                 | -0,02                                                 | -0,01                                                 | -0,01                                                 |
| IX. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności operacyjnej  | 1 322                                                 | -1 680                                                | 316                                                   | -399                                                  |
| X. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności inwestycyjnej | 0                                                     | -139                                                  | 0                                                     | -33                                                   |
| XI. Przepływy pieniężne netto<br>z działalności finansowej   | 620                                                   | 2 393                                                 | 148                                                   | 568                                                   |
| XII. Przepływy pieniężne netto<br>razem                      | 1 941                                                 | 575                                                   | 465                                                   | 136                                                   |
|                                                              | stan na<br>30.06.2014                                 | stan na<br>31.12.2013                                 | stan na<br>30.06.2014                                 | stan na<br>31.12.2013                                 |
| XIII. Aktywa obrotowe                                        | 15 800                                                | 5 028                                                 | 3 797                                                 | 1 212                                                 |
| XIV. Aktywa trwałe                                           | 431 628                                               | 440 001                                               | 103 734                                               | 106 096                                               |
| XV. Aktywa razem                                             | 447 428                                               | 445 029                                               | 107 531                                               | 107 308                                               |
| XVI. Zobowiązania krótkoterminowe                            | 20 375                                                | 7 462                                                 | 4 897                                                 | 1 799                                                 |
| XVII. Zobowiązania długoterminowe                            | 20 933                                                | 29 144                                                | 5 031                                                 | 7 027                                                 |
| XVIII. Zobowiązania razem                                    | 41 308                                                | 36 606                                                | 9 928                                                 | 8 827                                                 |
| XIX. Kapitał własny                                          | 406 120                                               | 408 422                                               | 97 604                                                | 98 481                                                |

Wybrane pozycje skonsolidowanych sprawozdań w wyniku korekty wyniku lat ubiegłych uległy zmianie w stosunku do sprawozdań z wcześniejszych okresów sprawozdawczych, co szczegółowo opisano w punkcie nr 14 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

## **2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład **Grupy Kapitałowej HAWE** („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) wchodziły następujące spółki:

|                                                                                            |                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>HAWE S.A.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b>                                          | jednostka dominująca pod względem prawnym („Emitent”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Jednostka”, „HAWE S.A.”); |
| <b>HAWE Budownictwo Sp. z o.o.</b><br><b>z siedzibą w Legnicy</b>                          | jednostka zależna od HAWE S.A. pod względem prawnym, konsolidowana metodą pełną („HAWE Budownictwo Sp. z o.o.”);   |
| <b>Otwarte Regionalne Sieci Szerokopasmowe Sp. z o.o.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b> | jednostka zależna od HAWE S.A. pod względem prawnym, konsolidowana metodą pełną („ORSS Sp. z o.o.”);               |
| <b>Mediatel S.A.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b>                                      | jednostka zależna od HAWE S.A. pod względem prawnym, konsolidowana metodą pełną („Mediatel S.A.”).                 |

**Mediatel S.A.** jest jednostką dominującą pod względem prawnym w **Grupie Kapitałowej Mediatel**, w skład której na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodziły następujące spółki:

|                                                                         |                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Mediatel S.A.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b>                   | jednostka dominująca pod względem prawnym („Mediatel S.A.”);                                                                           |
| <b>HAWE Telekom Sp. z o.o.</b><br><b>z siedzibą w Legnicy</b>           | jednostka zależna bezpośrednio od Mediatel S.A., konsolidowana metodą pełną („HAWE Telekom Sp. z o.o.”);                               |
| <b>Elterix S.A.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b>                    | jednostka zależna bezpośrednio od Mediatel S.A., konsolidowana metodą pełną („Elterix S.A.”);                                          |
| <b>Telepin S.A.</b><br><b>z siedzibą w Warszawie</b>                    | jednostka zależna bezpośrednio od Elterix S.A. i pośrednio od Mediatel S.A., konsolidowana metodą pełną („Telepin S.A.”);              |
| <b>Podlaskie Sieci Szerokopasmowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie</b> | jednostka zależna bezpośrednio od HAWE Telekom Sp. z o.o. i pośrednio od Mediatel S.A., konsolidowana metodą pełną („PSS Sp. z o.o.”); |

**Świętokrzyskie Sieci Szerokopasmowe  
Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie**

jednostka zależna bezpośrednio  
od HAWĘ Telekom Sp. z o.o. i pośrednio  
od Mediatel S.A., konsolidowana metodą  
pełną („ŚSS Sp. z o.o.”); spółka nie  
prowadzi działalności operacyjnej;

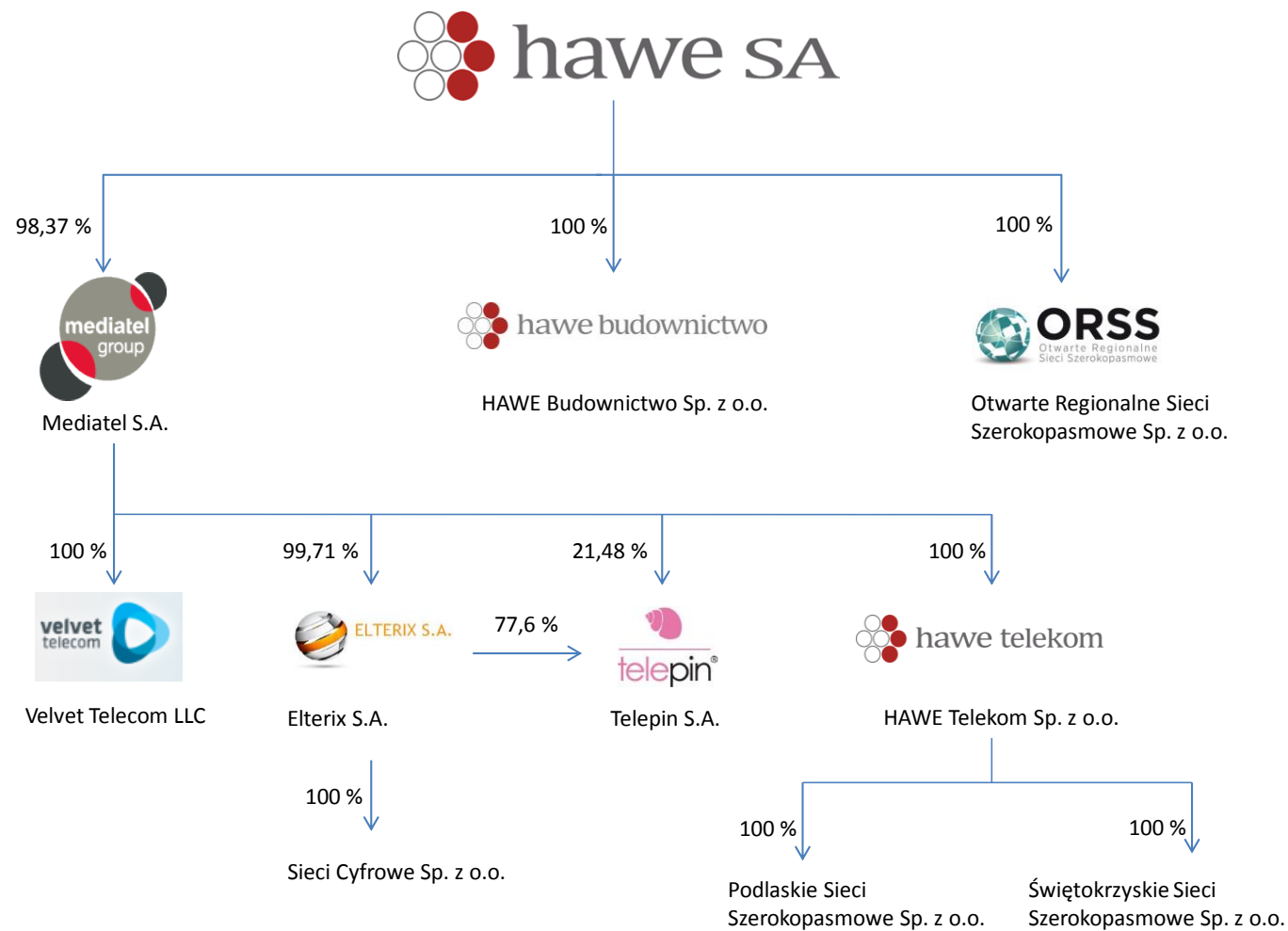
**Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.  
z siedzibą w Warszawie**

jednostka zależna bezpośrednio  
od Elterix S.A. i pośrednio  
od Mediatel S.A., konsolidowana metodą  
pełną („Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.”); spółka  
nie prowadzi działalności operacyjnej;

**Velvet Telecom LLC  
z siedzibą w Nowym Jorku, USA**

jednostka zależna bezpośrednio  
od Mediatel S.A., konsolidowana metodą  
pełną („Velvet Telecom LLC”); spółka  
nie prowadzi działalności operacyjnej.

Mediatel S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i sporządza oraz publikuje oddzielne raporty okresowe jednostkowe spółki Mediatel S.A. oraz skonsolidowane Grupy Kapitałowej Mediatel.



**Rys. Struktura Grupy Kapitałowej HAWE**

**HAWES.A.**

Pełna nazwa: HAWES.A. 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: ul. Franciszka Nullo 2  
00-486 Warszawa  
Telefon: 22 501 55 00  
Faks: 22 501 55 01  
E-mail: [info@hawesa.pl](mailto:info@hawesa.pl)  
Strona www: [www.hawesa.pl](http://www.hawesa.pl)  
Data powstania: 24 czerwca 2002 roku  
NIP: 527-23-80-580  
REGON: 015197353  
Data debiutu na GPW: 14 lutego 2007 roku  
Symbol na GPW: HWE  
Sektor na GPW: telekomunikacja  
Indeksy: mWIG40, WIG50, WIG-TELKOM  
Zarząd: Krzysztof Witoń - Prezes Zarządu  
Dariusz Jędrzejczyk - Wiceprezes Zarządu

**HAWES Budownictwo Sp. z o.o.**

Pełna nazwa: HAWES Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kapitał zakładowy: 1.001.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 1.001 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](mailto:office@hawe-budownictwo.pl)  
Strona www: [www.hawe-budownictwo.pl](http://www.hawe-budownictwo.pl)  
Data powstania: 8 kwietnia 2010 roku  
NIP: 691-245-98-43  
REGON: 021233305  
Udziałowcy: HAWES.A. – 100% udziałów  
Zarząd: Piotr Żegleń - Prezes Zarządu

**Otwarte Regionalne Sieci Szerokopasmowe Sp. z o.o.**

Pełna nazwa: Otwarte Regionalne Sieci Szerokopasmowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
(do 26 września 2012 roku: Maribel Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)  
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kapitał zakładowy: 100.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy  
Rejestracja: 29 października 2009 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000340446  
Adres: ul. Franciszka Nullo 2  
00-486 Warszawa  
Telefon: 22 501 55 00  
Faks: 22 501 55 01  
E-mail: [biuro@orss.pl](mailto:biuro@orss.pl)

Strona www: [www.orss.pl](http://www.orss.pl)  
Data powstania: 24 września 2009 roku  
NIP: 527-261-38-60  
REGON: 142092041  
Udziałowcy: HAWE S.A. - 100% udziałów  
Zarząd: Maciej Koziara - Prezes Zarządu

### **Mediatel S.A.**

Pełna nazwa: Mediatel Spółka Akcyjna  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Kapitał zakładowy: 130.848.645,20 zł, w pełni opłacony, podzielony na 654.243.226 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda  
Rejestracja: 21 września 2001 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000045784  
Adres: ul. Chałubińskiego 8  
00-613 Warszawa  
Telefon: 22 377 40 00  
Faks: 22 377 45 00  
E-mail: [info@mediatel.pl](mailto:info@mediatel.pl)  
Strona www: [www.mediatel.pl](http://www.mediatel.pl)  
Rok powstania: 1991  
NIP: 526-030-26-40  
REGON: 012512021  
Data debiutu na GPW: 5 lipca 2004 roku  
Symbol na GPW: MTL  
Sektor na GPW: telekomunikacja  
Główny Akcjonariusz: HAWE S.A. – 98,37% udziałów  
Zarząd: Marcin Kubit - Prezes Zarządu  
Marek Nowakowski - Członek Zarządu

### **HAWE Telekom 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](mailto:office@hawetelekom.pl)  
Strona www: [www.hawetelekom.pl](http://www.hawetelekom.pl)  
Data powstania: 18 października 1990 roku  
NIP: 691-020-23-18  
REGON: 004052152  
Udziałowcy: Mediatel S.A. - 100% udziałów  
Zarząd: Jarosław Józik - Prezes Zarządu

### **Elterix S.A.**

Pełna nazwa: Elterix Spółka Akcyjna  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Kapitał zakładowy: 58.359.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 58.359.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda  
Rejestracja: 20 czerwca 2001 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000020560  
Adres: ul. Chałubińskiego 8  
00-613 Warszawa  
Telefon: 22 377 40 00  
Faks: 22 377 45 00  
E-mail: [info@mediatel.pl](mailto:info@mediatel.pl)  
Strona www: [www.elterix.pl](http://www.elterix.pl)  
Rok powstania: 1988  
NIP: 586-015-84-30  
REGON: 190932182  
Główny Akcjonariusz: Mediatel S.A. – 99,71% udziałów  
Zarząd: Marcin Kubit – Członek Zarządu  
Marek Nowakowski – Członek Zarządu

### **Telepin S.A.**

Pełna nazwa: Telepin Spółka Akcyjna  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Kapitał zakładowy: 460.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 4.600.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda  
Rejestracja: 9 grudnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000372712  
Adres: Al. Jerozolimskie 65/79  
00-697 Warszawa  
Telefon: 22 377 40 00  
Faks: 22 377 45 00  
E-mail: [telepin@telepin.pl](mailto:telepin@telepin.pl)  
Strona www: [www.telepin.pl](http://www.telepin.pl)  
Rok powstania: 2010  
NIP: 701-027-57-94  
REGON: 142714413  
Główni Akcjonariusze: Elterix S.A. – 77,60% udziałów  
Mediatel S.A. – 21,48% udziałów  
Zarząd: Adam Strug – Prezes Zarządu

### **Podlaskie Sieci Szerokopasmowe Sp. z o.o.**

Pełna nazwa: Podlaskie Sieci Szerokopasmowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (do 27 czerwca 2014 roku: CAYA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)  
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kapitał zakładowy: 5.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy  
Rejestracja: 30 kwietnia 2014 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000507735  
Adres: ul. Franciszka Nullo 2  
00-486 Warszawa  
Telefon: 22 501 55 00  
Faks: 22 501 55 01  
Data powstania: 13 marca 2014 roku  
NIP: 899-275-33-26  
REGON: 022406328  
Udziałowiec: HAWĘ Telekom Sp. z o.o. – 100,00% udziałów  
Zarząd: Jarosław Józik – Prezes Zarządu

### **Świętokrzyskie Sieci Szerokopasmowe Sp. z o.o.**

Pełna nazwa: Świętokrzyskie Sieci Szerokopasmowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
(do 12 sierpnia 2014 roku: Otwarte Mazowieckie Sieci Szerokopasmowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością; do 15 lutego 2013 roku: Palama Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy: 6.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 120 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy

Rejestracja: 14 sierpnia 2012 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000429753

Adres: ul. Franciszka Nullo 2  
00-486 Warszawa

Telefon: 22 501 55 00

Faks: 22 501 55 01

E-mail: [biuro@omss.pl](mailto:biuro@omss.pl)

Data powstania: 19 lipca 2012 roku

NIP: 527-268-20-80

REGON: 146251559

Udziałowcy: HAWĘ Telekom Sp. z o.o. - 100% udziałów (do 12 sierpnia 2014 roku: HAWĘ S.A. - 100% udziałów)

Zarząd: Jarosław Józik – Prezes Zarządu

### **Sieci Cyfrowe Sp. z o.o.**

Pełna nazwa: Sieci Cyfrowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy: 100.000,00 zł, w pełni opłacony, podzielony na 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy

Rejestracja: 21 kwietnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000354467

Adres: Al. Jerozolimskie 65/79  
00-697 Warszawa

Telefon: 22 377 40 00

Faks: 22 377 45 00

Rok powstania: 2010

NIP: 701-023-33-82

REGON: 142388907

Udziałowcy: Elterix S.A. – 100,00% udziałów

Zarząd: do dnia 29 listopada 2013 roku w skład Zarządu wchodził Prezes Zarządu Pan Jacek Staszewski; w tym dniu Pan Jacek Staszewski złożył rezygnację z pełnionej funkcji; do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nowy Zarząd nie został powołany

### **Velvet Telecom LLC**

Pełna nazwa: Velvet Telecom LLC

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy: 100,00 USD

Adres: 550-H Grand Street, Suite GB New York, NY 100002-4226 USA

Udziałowcy: Mediatel S.A. – 100,00% udziałów

**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 dniu 2 czerwca 2014 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Mediatel S.A. poprzez emisję akcji serii M objętych przez HAWE S.A. poprzez wniesienie do Mediatel S.A. wkładu niepieniężnego w postaci udziałów HAWE Telekom Sp. z o.o.

Ponadto w dniu 13 maja 2014 roku podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Mediatel S.A. w trybie subskrypcji prywatnej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 7 sierpnia 2014 roku i w dniu 11 sierpnia 2014 roku HAWE S.A.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego HAWE S.A. nabyła w dniu 7 sierpnia 2014 roku 411.000 sztuk akcji Mediatel S.A. oraz w dniu 11 sierpnia 2014 roku 117.000 sztuk akcji Mediatel S.A.

W dniu 25 czerwca 2014 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym PSS Sp. z o.o. (wcześniej CAYA Sp. z o.o.).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 12 sierpnia 2014 roku HAWE Telekom Sp. z o.o. nabyła od HAWE S.A. 100% udziałów w kapitale zakładowym ŚSS Sp. z o.o. (wcześniej OMSS Sp. z o.o.).

Szczegółowe opisy zawarto w punktach nr 1.1 i nr 5 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany 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 niniejszego raportu 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 okresowego.**

Według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 roku Spółka posiadała następujących akcjonariuszy dysponujących co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

| Akcjonariusze                   | Liczba posiadanych akcji [szt.] | Udział w kapitale zakładowym [%] | Liczba głosów [szt.] | Udział w liczbie głosów [%] | Zmiana stanu posiadania od przekazania poprzedniego raportu okresowego [szt.] |
|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Trinitybay Investments Ltd.     | 28 023 509                      | 26,13%                           | 28 023 509           | 26,13%                      | 0                                                                             |
| Marek Falenta                   | 8 284 623                       | 7,73%                            | 8 284 623            | 7,73%                       | 0                                                                             |
| Pozostali ( <i>free float</i> ) | 70 928 932                      | 66,14%                           | 70 928 932           | 66,14%                      | 0                                                                             |
| <b>RAZEM</b>                    | <b>107 237 064</b>              | <b>100,00%</b>                   | <b>107 237 064</b>   | <b>100,00%</b>              | <b>0</b>                                                                      |

**6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz inne, pełniące funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych oraz wywierają znaczący wpływ na jego działalność, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.**

Według stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2014 roku następujące liczby akcji Spółki były w posiadaniu osób zarządzających, nadzorujących oraz pełniących funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych oraz wywierają znaczący wpływ na działalność Spółki:

| Imię i nazwisko     | Pełniona funkcja                                                | Liczba posiadanych akcji [szt.] | Wartość nominalna posiadanych akcji [PLN] | Udział w kapitale zakładowym [%] | Zmiana stanu posiadania od przekazania poprzedniego raportu okresowego [szt.] |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Krzysztof Witoń     | Prezes Zarządu                                                  | 280 421                         | 280 421,00                                | 0,26%                            | 0                                                                             |
| Dariusz Jędrzejczyk | Wiceprezes Zarządu                                              | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Piotr Komosa        | Członek Rady Nadzorczej                                         | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Grzegorz Kuczyński  | Członek Rady Nadzorczej                                         | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Krzysztof Kufel     | Członek Rady Nadzorczej                                         | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Wiesław Likus       | Członek Rady Nadzorczej                                         | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Lesław Podkański    | Członek Rady Nadzorczej                                         | 334 856                         | 334 856,00                                | 0,31%                            | 0                                                                             |
| Łukasz Syldatk      | Członek Rady Nadzorczej                                         | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Jarosław Józik      | Prezes Zarządu spółek zależnych                                 | 264 047                         | 264 047,00                                | 0,25%                            | 0                                                                             |
| Maciej Koziara      | Prezes Zarządu spółki zależnej                                  | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |
| Marcin Kubit        | Prezes Zarządu spółki zależnej, Członek Zarządu spółki zależnej | 0                               | 0,00                                      | 0,00%                            | 0                                                                             |

|                     |                                                       |        |           |       |   |
|---------------------|-------------------------------------------------------|--------|-----------|-------|---|
| Marek Nowakowski    | Członek Zarządów spółek zależnych                     | 0      | 0,00      | 0,00% | 0 |
| Adam Strug          | Prezes Zarządu spółki zależnej                        | 0      | 0,00      | 0,00% | 0 |
| Piotr Żegleń        | Prezes Zarządu spółki zależnej                        | 0      | 0,00      | 0,00% | 0 |
| Dominik Drozdowski  | Dyrektor Zarządzający, Prokurent                      | 50 000 | 50 000,00 | 0,05% | 0 |
| Ryszard Zajackowski | Dyrektor Finansowy, Główny Księgowy Grupy Kapitałowej | 50 000 | 50 000,00 | 0,05% | 0 |

Ponadto w dniu 27 marca 2013 roku zawarta została pomiędzy Panem Krzysztofem Witoniem, HAWE S.A. a HAWE Telekom Sp. z o.o. umowa opcji menadżerskich jako instrumentu motywacyjnego, na podstawie której po zrealizowaniu określonych w umowie celów strategicznych dla rozwoju Grupy Kapitałowej HAWE oraz jej wartości i pozycji rynkowej, Pan Krzysztof Witoń będzie uprawniony do zakupu akcji HAWE S.A. Akcje zostaną zakupione od HAWE Telekom Sp. z o.o. i obejmą akcje nabyte w ramach Programu wykupu akcji własnych, przeprowadzonego w Grupie Kapitałowej HAWE, opisanego w punkcie nr 1.4 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku. Cena jednej akcji wyznaczona została w wysokości 3,08 zł. Liczba akcji będzie uzależniona od stopnia realizacji wyznaczonych celów strategicznych na lata 2013 i 2014, określonych szczegółowo w przedmiotowej umowie, związanych bezpośrednio z wynikami Grupy Kapitałowej HAWE, kursem akcji HAWE S.A. oraz pozyskaniem finansowania dla Grupy Kapitałowej HAWE.

## **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.**

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań ani wierzytelności HAWE S.A. lub spółek zależnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych HAWE S.A.

**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.

Wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi zawarto w punkcie nr 12 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

**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.**

Wykaz zobowiązań warunkowych i zabezpieczonych Grupy zawarto w punkcie nr 11 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

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

W latach 2010-2011 Grupa podjęła szereg działań związanych z ograniczeniem ryzyka dotyczącego finansowania długoterminowej inwestycji budowy Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWE o stosunkowo długim okresie zwrotu zainwestowanych w budowę środków, poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych, które zazwyczaj były obligacjami krótkoterminowymi (np. rocznymi). W wyniku podjętych działań spółka zależna HAWE Telekom Sp. z o.o. zawarła umowy:

- długoterminowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 44 mln zł zaciągniętego w Banku DnB NORD Polska S.A. (umowa została szczegółowo opisana w pkt. 29.2.2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za 2013 rok);
- długoterminowej pożyczki inwestycyjnej w wysokości 100 mln zł zaciągniętej w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. (umowa została szczegółowo opisana w pkt. 29.2.3. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za 2013 rok).

Pożyczka z ARP S.A. w powiązaniu z kredytem bankowym z DnB NORD Polska S.A. umożliwiła kompleksową restrukturyzację całości dotychczasowego zadłużenia (w większości krótkoterminowego), na dług długoterminowy, co w konsekwencji

w znaczącym stopniu wyeliminowało przywołane powyżej ryzyko. Zawarcie tych umów zapewniło finansowanie III etapu prowadzonej inwestycji.

Ponadto w 2013 roku HAWE S.A. i HAWE Telekom Sp. z o.o. wyemitowały cztery serie obligacji, na łączną wartość 39.565 tys. zł, co szczegółowo opisano w pkt. 29.3 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za 2013 rok. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone w przeważającej części na konwersję zobowiązań krótkoterminowych na długoterminowe (tj. na całkowitą spłatę kredytu odnawialnego zaciągniętego przez HAWE Telekom Sp. z o.o. w Alior Bank S.A.), co było jednym z podstawowych celów ogłoszonej w dniu 11 czerwca 2013 roku strategii rozwoju Spółki.

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

Opis istotnych umów i zdarzeń, które będą miały wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej HAWE w przyszłości zawarto w punkcie nr 5 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HAWE za I półrocze 2014 roku.

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

**CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA SPÓŁKI I BRANŻY**

**- RYZYKO ZWIĄZANE Z 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 powstawanie nowych dostawców tego typu usług. Ponadto wielu funkcjonujących na krajowym rynku operatorów prowadzi intensywne działania mające na celu rozbudowę już istniejącej infrastruktury.

Drugim czynnikiem istotnym z punktu widzenia ryzyka konkurencji jest położenie geograficzne Polski. Usytuowanie na szlaku tranzytowym pomiędzy Europą Zachodnią i Wschodnią powoduje zainteresowanie operatorów ponadnarodowych budową sieci tranzytowych przez nasz kraj. To z kolei zwiększa 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 danego 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. Z uwagi na to, że inwestycje w rozwój sieci są kapitałochłonne, to, w sytuacji nadwyżki podaży nad popytem i wobec relatywnej łatwości szybkiego zwiększania przepustowości sieci, dla niektórych podmiotów rynku przedsięwzięcie może zakończyć się niepowodzeniem.

**- RYZYKO WYNIKAJĄCE ZE ZMIANY PRAWA TELEKOMUNIKACYJNEGO**

Prawo telekomunikacyjne zawarte jest w ustawie z dnia 16 lipca 2004 roku, która

obowiązuje od 3 września 2004 roku. Jest to tzw. nowelizacja unijna, której głównym celem jest usprawnienie instytucji i mechanizmów związanych z rynkiem telekomunikacyjnym, w tym pełniejsze dostosowanie przepisów polskiego Prawa telekomunikacyjnego do Prawa europejskiego. Ryzyko zmian związane jest z procesem implementacji dyrektyw unijnych w polskim porządku prawnym w zakresie dotyczącym telekomunikacji. Ma to przede wszystkim związek z działalnością Urzędu Komunikacji Elektronicznej, skuteczności jego działania i egzekwowania swoich decyzji administracyjnych dotyczących współpracy międzyoperatorskiej. Należy podkreślić, że opisane powyżej ryzyko jest ryzykiem systematycznym i narażeni są na nie wszyscy operatorzy alternatywni działający na rynku.

- *RYZYO POGORSZENIA SYTUACJI RYNKOWEJ*

Grupa Kapitałowa w wewnętrznych projekcjach finansowych zakłada stabilność cen większości usług oraz pozyskiwanie nowych kontraktów i klientów. 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 Grupa będzie musiała obniżyć ceny w celu osiągnięcia zakładanych przyrostów liczby klientów oraz realizowanych kontraktów bądź utrzymania klientów 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 Grupy. W takim przypadku istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa nie zdoła osiągnąć zakładanych w projekcjach finansowych poziomów sprzedaży.

Zmieniająca i rozwijająca się technologia, a w konsekwencji chęć dorównania panującym na rynku standardom może spowodować konieczność poniesienia przez Grupę Kapitałową dodatkowych nakładów inwestycyjnych związanych np. z wymianą urządzeń.

- *RYZYO POGORSZENIA WYNIKÓW OSIĄGANYCH Z DZIAŁALNOŚCI BUDOWLANEJ*

Spółka zależna od HAWE S.A. świadczy usługi budowy sieci 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. Może to spowodować obniżenie przychodów z pozostałych prac związanych z budową sieci telekomunikacyjnych.

- *RYZYO PONOSZENIA ZNACZĄCYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH*

Grupa Kapitałowa planując wprowadzenie na rynek nowych usług może być zmuszona do ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych i w związku z tym zabezpieczenia odpowiednich środków finansowych. Ewentualne niedoszacowanie poziomu koniecznych nakładów inwestycyjnych rodzi ryzyko zwiększonego obciążenia finansowego.

- *RYZIKO 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 Grupy, uzależnione są od stopnia realizacji długofalowej strategii i zdolności Grupy do elastycznego reagowania na zmiany. Podjęcie nietrafnych decyzji lub nieumiejętność dostosowania strategii do dynamicznych zmian rynkowych może skutkować nieosiągnięciem zakładanych wyników finansowych.

- *RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEZREALIZOWANIEM KONTRAKTÓW DOTYCZĄCYCH SIECI SZEROKOPASMOWYCH*

Przyszła pozycja, a co za tym idzie przychody i zyski ORSS Sp. z o.o. i całej Grupy, uzależnione są od stopnia realizacji prac związanych z budową sieci szerokopasmowego Internetu w województwie podkarpackim oraz w województwie warmińsko – mazurskim. Kontrakty realizowane przez ORSS Sp. z o.o. jako głównego wykonawcę są zlecone do wykonania trzem podmiotom – HAWA S.A., TP Teletech Sp. z o. o. oraz Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o. Opóźnienia w realizacji prac przez podwykonawców ORSS Sp. z o.o. mogą wpłynąć na realizację planów i strategii ORSS Sp. z o.o. i całej Grupy w przyszłości. Ponadto podpisane umowy pomiędzy ORSS Sp. z o.o. a urzędami marszałkowskimi w województwach warmińsko – mazurskim oraz podkarpackim zawierają istotne kary w przypadku niezrealizowania zapisów umowy. Niewywiązanie się ORSS Sp. z o.o. z przyjętych zobowiązań może skutkować naliczeniem w przyszłości istotnych kar, które mogą wpłynąć na przyszłą sytuację ekonomiczną ORSS Sp. z o.o. i całej Grupy.

- *RYZIKO UZALEŻNIENIA OD INFRASTRUKTURY TELEKOMUNIKACYJNEJ INNYCH OPERATORÓW*

Awarie i niesprawności techniczne w sieciach innych operatorów mogą spowodować pogorszenie jakości niektórych ze świadczonych usług. Grupa dywersyfikuje ryzyko poprzez wprowadzenie odpowiednich procedur na wypadek wystąpienia zdarzeń problemowych w sieci. Takie sytuacje zdarzają się stosunkowo rzadko i należy podkreślić, że to ryzyko jest ryzykiem systematycznym i narażeni są na nie wszyscy operatorzy działający na polskim rynku.

- *RYZIKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI SYSTEMÓW TELEKOMUNIKACYJNYCH*

Infrastruktura telekomunikacyjna Grupy wyposażona jest w sprzęt renomowanych producentów. W celu zminimalizowania strat mogących powstać w wyniku niespodziewanych awarii powodujących zatrzymanie pracy systemów telekomunikacyjnych, Grupa stosuje szereg procedur pozwalających usunąć awarie w możliwie najkrótszym czasie m.in. stały monitoring sieci, wsparcie techniczne dostępne 24h na dobę oraz stosowanie zapasowych urządzeń. Powyższe rozwiązania pozwalają na oferowanie Gwarancji Poziomu Świadczonej Usług (SLA - *Service Level Agreement*) klientom Grupy.

- *RYZIKO UTRATY PŁYNNOŚCI PŁATNICZEJ*

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

- *RYZIKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM KRÓTKOTERMINOWEGO FINANSOWANIA DŁUGOTERMINOWEJ INWESTYCJI*

We wcześniejszych latach Grupa finansowała prowadzoną inwestycję budowy Ogólnopolskiej Sieci Światłowodowej HAWĘ ze środków pochodzących w dużej części 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, mogłyby powodować konieczność pozyskania innego rodzaju finansowania działalności inwestycyjnej Grupy. W celu przedłużenia czasu finansowania inwestycji zewnętrznymi środkami 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 oraz długoterminowe obligacje.

- *RYZIKO ZWIĄZANE Z KONSOLIDACJĄ PODMIOTÓW DZIAŁAJĄCYCH NA RYNKU TELEKOMUNIKACYJNYM*

Obecnie rynek telekomunikacyjny w Polsce wykazuje tendencję do konsolidacji działających na nim podmiotów. W efekcie takich procesów integracyjnych mogą powstać silne podmioty koncentrujące rynki klientów oraz zasoby infrastrukturalne, finansowe i kadrowe, które działają w oparciu o model biznesowy zbliżony do modelu działalności Grupy Kapitałowej. W efekcie może mieć to wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej na rynku telekomunikacyjnym.

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

- *RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI*

Działalność Grupy Kapitałowej zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na działalność spółek z Grupy Kapitałowej (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 czy poziom inflacji. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową, 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 osiąmane przez Grupę Kapitałową.

- *RYZYZKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ KURSÓW WALUT*

Część przychodów Grupy realizowana jest w walutach obcych, przez co Grupa jest narażona na spadek kursów walut w stosunku do złotych polskich i na zawirowania panujące na rynku pieniężnym. Umocnienie kursu złotego ma negatywny wpływ na poziom realizowanych przychodów i marż. Charakterystyka części świadczonych usług daje możliwość elastycznego kształtowania i szybkiej zmiany cen, co powoduje, że ryzyko poniesienia strat w związku z nagłą zmianą kursu jest minimalizowane. Dla tych usług w horyzoncie długookresowym poziomy cen podlegają odpowiednim korektom, ograniczając jednocześnie ryzyko ponoszenia strat.

Jednocześnie Grupa podejmuje działania dążące do zmiany struktury kosztów i przychodów w taki sposób, aby bilansować walutowe strumienie przychodów i kosztów, co w naturalny sposób ograniczy wpływ zmian kursów walut na osiąmane wyniki.

- *RYZYZKO OTOCZENIA PRAWNEGO*

Przepisy prawa, regulujące działalność przedsiębiorców w Polsce, charakteryzują się znaczną niestabilnością, co rodzi różne rodzaje ryzyka dla efektów ekonomicznych osiąmanych przez Grupę Kapitałową. Zmiany w obowiązujących przepisach mogą powodować w szczególności wzrost obciążeń publiczno-prawnych lub kosztów realizacji inwestycji Grupy.

- *RYZYZKO 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 własnej Grupy.

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

Spółka zależna od HAWĘ S.A. świadczy usługi budowy sieci telekomunikacyjnych, których realizacja 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 osiąmanych przez Grupę Kapitałową.

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.

- *RYZIKO PRZEWLEKŁOŚCI W UZYSKIWANIU ZGODY LUB BRAKU ZGODY WŁAŚCICIELI NIERUCHOMOŚCI NA UDOSTĘPNIENIE TERENU POD BUDOWĘ LINII ŚWIATŁOWODOWEJ*

Spółka zależna od HAWE S.A. projektując linię światłowodową i planując jej przebieg ma obowiązek uzyskania pisemnych zgód właścicieli terenów, przez które będzie przebiegała projektowana linia światłowodowa. 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 linii światłowodowej może:

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

Dla Spółki zależnej od HAWE S.A może to oznaczać opóźnienie w realizacji projektu, bądź konieczność zmiany projektu w części dotyczącej zmiany trasy linii światłowodowej na danym odcinku.

- *RYZIKO PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI PRZEZ ORSS SP. Z O.O. W SEKTORZE USŁUG TELEKOMUNIKACYJNYCH*

ORSS Sp. z o.o. funkcjonuje na rynku telekomunikacyjnym. W przyszłości ORSS Sp. z o.o. rozpocznie działalność telekomunikacyjną polegającą na zarządzaniu sieciami światłowodowymi i świadczeniu usług hurtowego dostępu do sieci szkieletowej oraz dystrybucyjnej sieci światłowodowej.

ORSS Sp. z o.o. podpisała kontrakty w formule *wybuduj i zarządzaj*, których okres trwania fazy eksploatacji sieci wynosi od 8 lat (województwo podkarpackie) do 10 lat (województwo warmińsko-mazurskie). Ryzyko związane z osiągnięciem dodatnich wyników finansowych w fazie eksploatacji sieci spoczywa w całości na ORSS Sp. z o.o. Niezrealizowanie planów sprzedaży przez ORSS Sp. z o.o. lub istotna zmiana kosztów operacyjnych może uniemożliwić osiągnięcie ORSS Sp. z o.o. dodatnich wyników finansowych.

Do najważniejszych ryzyk związanych z nieosiągnięciem zakładanego poziomu przychodów należy zaliczyć występujące na rynku hurtowego dostępu do usług telekomunikacyjnych zjawisko erozji cen na usługi transmisji danych oraz dzierżawy infrastruktury telekomunikacyjnej. Obniżka cen na usługi hurtowego dostępu do sieci telekomunikacyjnych może w przyszłości uniemożliwić ORSS Sp. z o.o. osiągnięcie dodatnich wyników finansowych.

Do najważniejszych ryzyk związanych ze zmianą poziomu kosztów należy zaliczyć ryzyko zmiany uregulowań dotyczących obciążeń związanych z utrzymaniem sieci światłowodowej. Do najistotniejszych kosztów związanych z utrzymaniem sieci światłowodowej należą opłaty i podatki związane z infrastrukturą telekomunikacyjną. Niekorzystna zmiana warunków naliczania opłat i podatków od infrastruktury telekomunikacyjnej może w przyszłości uniemożliwić ORSS Sp. z o.o. osiągnięcie dodatnich wyników finansowych.

- *RYZYO NEGATYWNEGO WPŁYWU SYTUACJI NA UKRAINIE I W ROSJI NA WYNIKI GRUPY*

Sytuacja gospodarcza Ukrainy i Rosji związana z obecnym konfliktem pomiędzy tymi krajami ma negatywny wpływ na sytuację w gospodarkach państw będących ich partnerami handlowymi. Dla Grupy może to oznaczać brak możliwości pozyskania klientów na terenie tych państw, ze względu na spadek popytu na oferowane przez Grupę usługi, jak też z powodu sankcji nałożonych przez Unię Europejską i analogiczne działania stosowane przez Rosję. Ewentualne zawarte umowy mogą być obciążone ryzykiem m.in. braku stabilności ukraińskiej waluty czy wystąpienia zatorów płatniczych. Stopień wpływu kryzysu na Ukrainie i w Rosji na polską gospodarkę w przyszłości zależy od dalszego rozwoju konfliktu.

- *RYZYO NEGATYWNEGO WPŁYWU NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ GRUPY SPOWODOWANEGO WIZERUNKIEM W MEDIACH JEDNEGO Z AKCJONARIUSZY*

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wobec jednego z głównych akcjonariuszy Spółki prowadzone jest przez prokuraturę postępowanie przygotowawcze w zakresie nie mającym faktycznego ani prawnego związku z prowadzoną przez Grupę działalnością gospodarczą. Informacja o prowadzeniu powyższego postępowania jest komentowana w mediach, co pośrednio może niekorzystnie przekładać się na wiarygodność i postrzeganie Grupy wśród instytucji rynku kapitałowego oraz potencjalnych inwestorów.

Powyższa sytuacja może bezpośrednio lub pośrednio mieć wpływ na dostępność dla Grupy zewnętrznych źródeł finansowania. Nie należy również wykluczać, że ewentualne pozyskanie finansowania będzie odbywało się na relatywnie gorszych warunkach biznesowych niż historycznie w działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę, w oderwaniu od jej faktycznej kondycji finansowej i operacyjnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jeden z głównych akcjonariuszy Spółki poinformował za pośrednictwem mediów o planach sprzedaży pakietu akcji Spółki należącego do niego, jak i jego podmiotów powiązanych. W opinii Zarządu takie rozwiązanie może pozytywnie wpłynąć na wiarygodność i postrzeganie Grupy wśród instytucji rynku kapitałowego oraz potencjalnych inwestorów.

---

**Krzysztof Witoń**  
Prezes Zarządu

---

**Dariusz Jędrzejczyk**  
Wiceprezes Zarządu