

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W INVESTMENTS S.A.**  
za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

---

Warszawa 20 marca 2015 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej  
W Investments S.A.**

**w  
Warszawie**

**za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej W Investments S.A. („Grupa”), dla której jednostką dominującą jest W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku, roczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowanych przepływach pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 roku oraz informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Zarząd Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2014 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2014 r., poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie aktów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, zgodne z wymogami 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 prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Andrzej Pulut  
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B**  
**Podmiot uprawniony Nr 3685**

**Warszawa, 20 marca 2015 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
W INVESTMENTS S.A.**

**Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.**

---

**Warszawa 20 marca 2015 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
1.1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....	3
1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ BILANSOWY .....	3
1.3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU .....	5
1.4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
1.5. SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY .....	6
<b>B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>7</b>
1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....</b>	<b>10</b>
1. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	10
2. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	11
3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	11
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	11
5. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM .....	11
6. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	12
7. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
8. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	12
9. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	12
10. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM .....	12
<b>D. PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>13</b>



## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1.1. Charakterystyka jednostki dominującej

Jednostką dominującą grupy jest spółka W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie powstała zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr III 19436/91 z dnia 22.11.1991 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 13266/2014 z dnia 19.09.2014 r.

W Investments S. A.

- jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000045531**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **670821904**
- posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **7960069626**

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa, ul. Prosta 32, 00-838 Warszawa.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 7010Z.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 175 302 tys. złotych i dzieli się na 21 912 764 akcji po 8,00 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 227 300 tys. złotych.

Zgodnie z informacjami przekazanymi W Investments S.A., na dzień 31.12.2014 r. roku akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5 % akcji były następujące podmioty:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w tys. zł	Udział procentowy w liczbie głosów (%)
PJW HOLDINGS LTD	14 460 100	115 680	65,98%
Pozostali	7 452 664	59 621	34,02%
<b>Razem</b>	<b>21 912 764</b>	<b>175 302</b>	<b>100%</b>

- W okresie objętym sprawozdaniem do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu	Piotr Mikołaj Wiśniewski	od 1.01.2014r. do 20.03.2015r.
Wiceprezes Zarządu	Małgorzata Anna Walczak	od 1.01.2014r. do 31.12.2014r.
Wiceprezes Zarządu	Piotr Seweryn Sawala	od 1.01.2014r. do 31.12.2014r.

### 1.2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy

Spółka jest członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu

**Grupa Kapitałowa W Investments S.A., Warszawa, ul. Prosta 32**

Sprawozdawczości Finansowej 10 (MSSF 10) jako jednostka dominująca i posiada następujące spółki zależne, współzależne i stowarzyszone:

Nazwa spółki	rodzaj podporządkowania	Udział %	Metoda konsolidacji	Rodzaj wykonanych prac	Rodzaj opinii z badania sprawozdania finansowego/stanowiska z przeglądu pakietu konsolidacyjnego	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego/przegląd pakietu konsolidacyjnego	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe/pakiet konsolidacyjny
W Investments SA	jednostka dominująca	-	pełna	badanie sprawozdania finansowego	opinia z badania sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
W Financials Sp. z o.o.	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
W Financial Services Sp. z o.o.	zależna	100%	pełna	-	-	-	31.12.2014
WinVentures Sp. z o.o. (dawniej WI EEC Ventures sp. z o.o.)	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Pakiety Mniejszościowe S.A.	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
WinQbator Sp. z o.o.	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Green S.A.	zależna	99,99%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
TelMasters Sp. z o.o.	zależna	70,00%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Tele - Polska Holding S.A.	zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
E-Telko Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Teltraffic Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
DID Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
TelePolska Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
MailBox Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
New Age Ventures Sp. z o.o.	pośrednio zależna	46,49%	pełna	-	-	-	31.12.2014
Platinum Hypo S.A.	stowarzyszona	50,00%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2014

## Grupa Kapitałowa W Investments S.A., Warszawa, ul. Prosta 32

Everybody Sp.zo.o.	Reduta	stowarzyszona	50,00%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2014
Everybody Ekopark Sp.zo.o.		stowarzyszona	50,00%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2014
WI Real Estate S.A.		stowarzyszona	50,00%	metoda praw własności	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2014
Wristy S.A.	Technologies	stowarzyszona	25,96%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2014

Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej W Investments S.A. jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że W Investments S.A. jest podmiotem inwestycyjnym prowadzącym działalność *venture-capital* zarządzającym zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych. W sprawozdaniu finansowym wydzielono następujące segmenty: inwestycyjny, usług telekomunikacyjnych, działalność usługowa oraz działalność handlowa.

### 1.3. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2014 r., poz. 330) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa jednostki dominującej i spółek objętych przeglądem pakietów konsolidacyjnych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

### 1.4. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz



osoby uczestniczące w badaniu niebędące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 12.05.2014 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Audyt Sp. z o.o.

Zarząd W Investments S.A. potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

#### **1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13.06.2014 r.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 1.07.2014 r.

**B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ****1. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

BILANS - AKTYWA							
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościow	Procentowo
						2014 r. / 2013 r.	
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>106 143</b>	<b>31%</b>	<b>176 981</b>	<b>50%</b>	<b>-70 838</b>	<b>-40%</b>
I	Rzeczowe aktywa trwałe	35 502	10%	9 960	3%	25 542	256%
II	Wartość firmy	25 978	8%	21 485	6%	4 493	21%
III	Inne wartości niematerialne	5 614	2%	9 773	3%	-4 159	-43%
IV	Nieruchomości inwestycyjne	6 991	2%	30 233	9%	-23 242	-77%
V	Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	1 496	0%	82 984	23%	-81 488	-98%
VI	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	0	0%	0	0%	0	-
VII	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30 030	9%	601	0%	29 429	4897%
VIII	Pożyczki udzielone	499	0%	8 227	2%	-7 728	-94%
IX	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0%	0	0%	0	-
X	Pozostałe aktywa finansowe	0	0%	0	0%	0	-
XI	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	0%	13 720	4%	-13 687	-100%
XII	Pozostałe aktywa trwałe	0	0%	0	0%	0	-
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>236 306</b>	<b>69%</b>	<b>177 477</b>	<b>50%</b>	<b>58 829</b>	<b>33%</b>
I	Zapasy	522	0%	0	0%	522	-
II	Należności handlowe	59 953	18%	70 331	20%	-10 378	-15%
III	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	16	0%	259	0%	-243	-94%
IV	Pozostałe należności	128 341	37%	33 197	9%	95 144	287%
V	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 357	2%	5 468	2%	2 889	53%
VI	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	-
VII	Pożyczki udzielone	8 118	2%	3 774	1%	4 344	115%
VIII	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 338	1%	1 380	0%	958	69%
IX	Pozostałe aktywa finansowe	0	0%	0	0%	0	-
X	Rozliczenia międzyokresowe	10 856	3%	6 836	2%	4 020	59%
XI	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 786	5%	22 730	6%	-4 944	-22%
XII	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	19	0%	33 502	9%	-33 483	-100%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>342 449</b>	<b>100%</b>	<b>354 458</b>	<b>100%</b>	<b>-12 009</b>	<b>-3%</b>

Grupa Kapitałowa W Investments S.A., Warszawa, ul. Prosta 32

BILANS PASYWA							
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościow	Procentowo
						o	
						2014 r. / 2013 r.	
<b>A.</b>	<b>Kapitały własne</b>	<b>227 300</b>	<b>66%</b>	<b>228 380</b>	<b>64%</b>	<b>-1 080</b>	<b>0%</b>
	Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	190 633	56%	169 076	48%	21 557	13%
I	Kapitał zakładowy	175 302	51%	175 302	49%	0	0%
II	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0%	0	0%	0	-
III	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0%	0	0%	0	-
IV	Pozostałe kapitały	20 201	6%	13 189	4%	7 012	53%
V	Niepodzielony wynik finansowy	-22 205	-6%	-33 707	-10%	11 502	-34%
VI	Wynik finansowy bieżącego okresu	17 335	5%	14 292	4%	3 043	21%
	<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>	<b>36 667</b>	<b>11%</b>	<b>59 304</b>	<b>17%</b>	<b>-22 637</b>	<b>-38%</b>
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>19 262</b>	<b>6%</b>	<b>13 753</b>	<b>4%</b>	<b>5 509</b>	<b>-</b>
I	Kredyty i pożyczki	16 691	5%	10 205	3%	6 486	64%
II	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0%	0	0%	0	-
III	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 061	0%	1 116	0%	-55	-5%
IV	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 510	0%	2 432	1%	-922	-38%
V	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0%	0	0%	0	-
VI	Pozostałe rezerwy	0	0%	0	0%	0	-
VII	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0%	0	0%	0	-
<b>C.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>95 887</b>	<b>28%</b>	<b>112 325</b>	<b>32%</b>	<b>-16 438</b>	<b>-15%</b>
I	Kredyty i pożyczki	13 230	4%	19 901	6%	-6 671	-34%
II	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0%	0	0%	0	-
III	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0%	0	0%	0	-
IV	Zobowiązania handlowe	53 277	16%	48 515	14%	4 762	10%
V	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	1 189	0%	641	0%	548	85%
VI	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 748	6%	20 427	6%	321	2%
VII	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0%	0	0%	0	-
VIII	Pozostałe rezerwy	34	0%	200	0%	-166	-83%
IX	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 409	2%	5 228	1%	2 181	42%
X	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	17 413	5%	-17 413	-100%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>342 449</b>	<b>100%</b>	<b>354 458</b>	<b>100%</b>	<b>-12 009</b>	<b>-3%</b>



**2. ZMIANA GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PORÓWNAWCZY)							
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana stanu	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo
						2014 r. / 2013 r.	
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>296 032</b>	<b>94%</b>	<b>227 181</b>	<b>90%</b>	<b>68 851</b>	<b>30%</b>
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	269 759	85%	224 985	89%	44 774	20%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 273	8%	2 196	1%	24 077	1096%
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>-283 667</b>	<b>87%</b>	<b>-217 288</b>	<b>91%</b>	<b>-66 379</b>	<b>31%</b>
	Amortyzacja	-9 347	3%	-6 511	3%	-2 836	44%
	Zużycie materiałów i energii	-1 749	1%	-1 517	1%	-232	15%
	Usługi obce	-234 476	72%	-195 993	82%	-38 483	20%
	Podatki i opłaty	-2 810	1%	-1 439	1%	-1 371	95%
	Wynagrodzenia	-11 139	3%	-7 445	3%	-3 694	50%
	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-1 324	0%	-976	0%	-348	36%
	Pozostałe koszty rodzajowe	-419	0%	-630	0%	211	-33%
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-22 403	7%	-2 777	1%	-19 626	707%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>12 365</b>		<b>9 893</b>		<b>2 472</b>	<b>25%</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	16 642	5%	15 284	6%	1 358	9%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	-31 770	10%	-16 787	7%	-14 983	89%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 763</b>		<b>8 390</b>		<b>-11 153</b>	<b>-133%</b>
G.	Przychody finansowe	3 052	1%	10 096	4%	-7 044	-70%
H.	Koszty finansowe	-7 422	2%	-16 169	7%	8 747	-54%
	Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	-352	0%	6 408	3%	-6 760	-105%
	Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	32 618	10%	-96	0%	32 714	-34077%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>25 133</b>		<b>8 629</b>		<b>16 504</b>	<b>191%</b>
J.	Podatek dochodowy	-2 709	1%	11 244	-5%	-13 953	-124%
I.	- Bieżący podatek dochodowy	-2 066		-1 266		-800	63%
II.	- Odroczony podatek dochodowy	-643		12 510		-13 153	-105%
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>22 424</b>		<b>19 873</b>		<b>2 551</b>	<b>13%</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>53</b>		<b>-104</b>		<b>157</b>	<b>-151%</b>
<b>M.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>22 424</b>		<b>19 873</b>		<b>2 551</b>	<b>13%</b>
	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli	5 142		5 477		-335	-6%
	Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 335		14 292		8 185	57%

**3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Wskaźniki płynności finansowej		31.12.2014	31.12.2013
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	2,46	1,58
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	2,46	1,58
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	0,19	0,20

Wskaźniki rentowności		31.12.2014	31.12.2013
1	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{aktywa}}$	6,56%	5,58%
2	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,59%	8,70%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitały własne}}$	9,89%	8,66%

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A. w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

**C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU****1. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. 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 dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, metodą praw własności dla Spółek stowarzyszonych objętych sprawozdaniem.
- Zapewniono 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 została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, a w szczególności 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.
- Nie wystąpiły istotne odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie lub MSR.

## **2. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej, w tym ustalenia wartości firmy jednostek objętych konsolidacją
- salda rozrachunków między jednostkami grupy,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją, zawarte w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend,
- skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

## **3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## **4. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów**

Pozycje kształtujące wynik finansowy ujęto 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.

## **5. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zestawienie 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.

#### **6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

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

#### **7. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacje objaśniające stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

#### **8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Jednostki i Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 uwzględniają postanowienia 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 państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

#### **9. Zdarzenia po dacie bilansu**

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

Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

#### **10. Zgodność z prawem**

Zarząd W Investments S.A. złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

#### D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku.



Andrzej Pulut  
Kluczowy Biegły Rewident nr 10972  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Audyt Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B**  
**Podmiot uprawniony Nr 3685**

**Warszawa, 20 marca 2015 r.**