



---

Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

---



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
Grupy Kapitałowej W Investments S. A.  
sporządzone za okres 01.01.2014 – 31.12.2014

---

Warszawa 20.03.2015 r.

## Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane .....	5
za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku - Aktywa.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku - Pasywa.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku.....	10
Informacja dodatkowa wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 roku .....	12
1. Informacje ogólne .....	12
2. Skład Grupy.....	12
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta .....	21
4. Dane porównawcze .....	22
5. Korekty błędów podstawowych w sprawozdaniach z lat ubiegłych .....	22
6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.....	22
7. Oświadczenie Zarządu .....	22
7.1. W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	22
7.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	23
8. Platforma zastosowanych MSSF .....	23
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	25
10. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	25
11. Istotne zasady rachunkowości .....	25
12. Wykaz najważniejszych wydarzeń w 2014 roku .....	38
13. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe .....	55
14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	57
15. 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 .....	57
16. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie.....	57
17. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	58
18. Koszty działalności operacyjnej .....	60
19. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	60
20. Przychody i koszty finansowe .....	61
21. Podatek dochodowy bieżący i odroczony podatek dochodowy .....	61
22. Zysk przypadający na jedną akcję .....	63
23. Rzeczowe aktywa trwałe .....	63
24. Inne wartości niematerialne .....	64
25. Wartość firmy .....	65
26. Nieruchomości inwestycyjne .....	66
27. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych .....	67
28. Analiza płynności aktywów finansowych .....	68
29. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.....	70
30. Wybrane dane jednostkowe spółek stowarzyszonych .....	71
31. Istotne pożyczki udzielone.....	71
32. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	71
33. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	72

34. Informacja o zmianie sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej .....	72
35. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności .....	72
36. Należności krótkoterminowe .....	72
37. Zapasy .....	73
38. Rozliczenia międzyokresowe .....	73
39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	73
40. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	73
41. Kapitał podstawowy .....	74
42. Pozostałe kapitały .....	76
43. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych .....	76
44. Kredyty i pożyczki .....	76
45. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania .....	77
46. Pozostałe zobowiązania długoterminowe .....	77
47. Rozliczenia międzyokresowe bierne .....	78
48. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	78
49. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	78
50. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki. ....	78
51. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	78
52. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	79
53. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy .....	80
54. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych w 2014 roku oraz zmian zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego .....	80
55. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	81
56. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	81
57. Istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	81
58. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania .....	81
59. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	81
60. Informacje o zawarciu przez spółkę lub 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 Spółki .....	83
61. Informacja o niespłaceniu kredytu i pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	83
62. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	83
63. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....	83
64. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania .....	84
65. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	84
66. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń ..	85

67. Rozliczenia podatkowe .....	87
68. Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	88
69. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	91
70. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	91
71. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.....	91
72. Inne transakcje z udziałem Członków Zarządu .....	92
73. Zatrudnienie .....	92
74. Transakcje z podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego .....	93



**Wybrane dane finansowe skonsolidowane  
za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r. (badane)	31.12.2013 r. 12 miesięcy 31.12.2013 r. (badane)	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r. (badane)	31.12.2013 r. 12 miesięcy 31.12.2013 r. (badane)
Przychody łącznie całkowite	315 726	252 561	75 365	59 976
Przychody ze sprzedaży	296 032	227 181	70 664	53 949
Koszty działalności operacyjnej	(283 667)	(217 288)	(67 712)	(51 600)
Zysk (strata) na sprzedaży	12 365	9 893	2 952	2 349
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podm. dominującego	(2 763)	8 390	(660)	1 992
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 133	8 629	5 999	2 049
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podm. dominującego	17 335	14 292	4 138	3 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 844	(30 922)	6 169	(7 343)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 464)	14 722	(10 375)	3 496
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 675	26 276	3 026	6 240
	<b>31.12.2014 r. (badane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>	<b>31.12.2014 r. (badane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>
Aktywa trwałe	106 143	176 981	24 903	42 675
Aktywa obrotowe	236 306	177 477	55 441	42 794
Kapitał własny	227 300	228 380	53 328	55 068
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	19 262	13 753	4 519	3 316
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	95 887	112 325	22 497	27 085
	<b>31.12.2014 r. (badane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>	<b>31.12.2014 r. (badane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	8 940 632	21 912 764	8 940 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,37	25,54	2,43	6,16
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,79	1,60	0,19	0,38

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 roku przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1893 zł / EURO) w 2014 roku,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1472 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,2110 zł / EURO) w 2013 roku.



**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów  
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>17</b>	<b>296 032</b>	<b>227 181</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		269 759	224 985
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		26 273	2 196
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>18</b>	<b>(283 667)</b>	<b>(217 288)</b>
Amortyzacja		(9 347)	(6 511)
Zużycie materiałów i energii		(1 749)	(1 517)
Usługi obce		(234 476)	(195 993)
Podatki i opłaty		(2 810)	(1 439)
Wynagrodzenia		(11 139)	(7 445)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(1 324)	(976)
Pozostałe koszty rodzajowe		(419)	(630)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(22 403)	(2 777)
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>12 365</b>	<b>9 893</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>19</b>	16 642	15 284
Pozostałe koszty operacyjne	<b>19</b>	(31 770)	(16 787)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(2 763)</b>	<b>8 390</b>
Przychody finansowe	<b>20</b>	3 052	10 096
Koszty finansowe	<b>20</b>	(7 422)	(16 169)
Wycena metodą praw własności udziałów/akcji w j. stowarzyszonych i współzależnych		(352)	6 408
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		32 618	(96)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>25 133</b>	<b>8 629</b>
Podatek dochodowy	<b>21</b>	(2 709)	11 244
- bieżący podatek dochodowy	<b>21</b>	(2 066)	(1 266)
- odroczonego podatku dochodowego	<b>21</b>	(643)	12 510
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>22 424</b>	<b>19 873</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>53</b>	<b>(104)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>22 477</b>	<b>19 769</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli		5 142	5 477
<b>Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>17 335</b>	<b>14 292</b>

Str. | 6

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>	<b>9 638</b>	<b>(729)</b>
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>	<b>9 991</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	9 991	0
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>	<b>(353)</b>	<b>(729)</b>
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(436)	42
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	(771)
<b>Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych całkowitych dochodów</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>26 973</b>	<b>13 563</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	5 142	5 477
<b>Suma całkowitych dochodów netto</b>	<b>32 115</b>	<b>19 040</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku -  
Aktywa**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>106 143</b>	<b>176 981</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	23	35 502	9 960
Wartość firmy	25	25 978	21 485
Inne wartości niematerialne	24	5 614	9 773
Nieruchomości inwestycyjne	26	6 991	30 233
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	27,30	1 496	82 984
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32	30 030	601
Pożyczki udzielone	31	499	8 227
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	35	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,70	33	13 720
Pozostałe aktywa trwałe		0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>236 306</b>	<b>177 477</b>
Zapasy	37	522	0
Należności handlowe	36	59 953	70 331
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	36	16	259
Pozostałe należności	36	128 341	33 197
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33	8 357	5 468
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32	0	0
Pożyczki udzielone	31	8 118	3 774
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	35	2 338	1 380
Rozliczenia międzyokresowe	38	10 856	6 836
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	17 786	22 730
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	40	19	33 502
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>342 449</b>	<b>354 458</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku -  
Pasywa**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
<b>Kapitały własne</b>		<b>227 300</b>	<b>228 380</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>190 633</b>	<b>169 076</b>
Kapitał zakładowy	41	175 302	175 302
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Pozostałe kapitały	42	20 512	23 138
Kapitał z aktualizacji wyceny		(311)	42
Różnice kursowe		0	(9 991)
Niepodzielony wynik finansowy	43	(22 205)	(33 707)
Wynik finansowy bieżącego okresu	43	17 335	14 292
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>		<b>36 667</b>	<b>59 304</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>19 262</b>	<b>13 753</b>
Kredyty i pożyczki	44	16 691	10 205
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46	1 061	1 116
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,70	1 510	2 432
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0
Pozostałe rezerwy	69	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>95 887</b>	<b>112 325</b>
Kredyty i pożyczki	44	13 230	19 901
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Zobowiązania handlowe	45	53 277	48 515
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	45	1 189	641
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45	20 748	20 427
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0
Pozostałe rezerwy	69	34	200
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47	7 409	5 228
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	40	0	17 413
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>342 449</b>	<b>354 458</b>





**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy  
zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>25 133</b>	<b>8 629</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>2 023</b>	<b>(38 471)</b>
Amortyzacja	9 347	6 511
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazijnego nabycia	(216)	(1 973)
Metoda praw własności dla j. podporządkowanych	352	(6 408)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	9
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	758	710
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(4 349)	(4 793)
Zmiana stanu rezerw	22	123
Zmiana stanu zapasów	(522)	0
Zmiana stanu należności	26 739	(31 176)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(26 912)	(18 067)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(2 183)	1 062
Inne korekty	(1 012)	15 531
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>27 156</b>	<b>(29 842)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 311)	(1 080)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>25 844</b>	<b>(30 922)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>22 266</b>	<b>69 118</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11	329
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	1 818	43 003
Otrzymane odsetki	607	18
Otrzymane dywidendy	4 400	0
Splata udzielonych pożyczek	14 468	22 734
Inne wpływy inwestycyjne	961	3 034
<b>Wydatki</b>	<b>(65 730)</b>	<b>(54 396)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(39 334)	(11 628)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	(14 591)
Wydatki na aktywa finansowe	(8 107)	(13 553)
Udzielenie pożyczek	(5 734)	(10 400)
Inne wydatki inwestycyjne	(12 556)	(4 224)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(43 464)</b>	<b>14 722</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>62 363</b>	<b>67 808</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 012	22 985
Kredyty i pożyczki	47 663	44 818
Emisja dłużnych papierów wartościowych	10 000	0
Inne wpływy finansowe	688	5
<b>Wydatki</b>	<b>(49 688)</b>	<b>(41 533)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	(48 091)	(39 402)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(162)	(185)
Odsetki	(1 435)	(1 946)
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>12 675</b>	<b>26 276</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 944)</b>	<b>10 075</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(4 944)</b>	<b>10 075</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>22 730</b>	<b>12 655</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>17 786</b>	<b>22 730</b>



Skonsolidowane sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 r. (badane)</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(19 415)</b>	<b>0</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(19 415)</b>	<b>0</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	(2 906)	0	2 906	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	280	0	(5 695)	0	(5 416)	(27 779)	(33 195)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	9 991	0	(353)	0	17 335	26 973	5 142	32 115
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 512</b>	<b>(311)</b>	<b>(22 205)</b>	<b>17 335</b>	<b>190 633</b>	<b>36 667</b>	<b>227 300</b>



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>12 miesięcy zakończonych 31.12.2013 r. (badane)</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>4 452</b>	<b>90 000</b>	<b>0</b>	<b>(9 220)</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>44 679</b>	<b>13 852</b>	<b>151 599</b>	<b>36 300</b>	<b>187 899</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 452</b>	<b>90 000</b>	<b>0</b>	<b>(9 220)</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>44 679</b>	<b>13 852</b>	<b>151 599</b>	<b>36 300</b>	<b>187 899</b>
Emisja akcji	170 850	0	0	0	0	0	0	0	170 850	0	170 850
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	6 151	0	7 701	(13 852)	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	197	0	(197)	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	(90 000)	0	0	8 954	0	(85 890)	0	(166 936)	17 527	(149 409)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	(771)	0	42	0	14 292	13 563	5 477	19 040
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(33 707)</b>	<b>14 292</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>



## Informacja dodatkowa wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za 2014 roku

### 1. Informacje ogólne

#### 1. Informacje podstawowe

W Investments Spółka Akcyjna („Emitent”, „Spółka”, „W Investments”) jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa, biuro spółki mieści się przy ul. Prostej 32, (00-838) w Warszawie.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000045531. Spółce nadano numer statystyczny REGON 670821904 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 796-006-96-26. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20Z PKD).

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1996 roku.

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo Grupa Kapitałowa Spółki, posiadając know-how oraz doświadczenie w prowadzeniu biznesu w branży telekomunikacyjnej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, świadczy usługi w zakresie pozyskiwania klientów dla usługi hurtowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego, udostępniania infrastruktury teletechnicznej i wszelkich aspektów międzynarodowej współpracy operatorskiej. Spółka prowadzi wyżej wskazaną działalność samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

Str. | 12

### 2. Skład Grupy

#### Skład Grupy Kapitałowej W Investments S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Financials Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Pakiety Mniejszościowe S.A. (dawniej W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)	Inwestycje	Warszawa
WinQbator Sp. z o.o.	Inwestycje	Włocławek
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław
Green S.A.	Handel	Warszawa
Tele-Polska Holding S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa



Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
TelePolska Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
DID Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Teltraffic Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
E-Telko Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
Mail-Box Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
New Age Ventures Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
W Financial Services Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa

Spółki będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 31 grudnia 2014 roku:

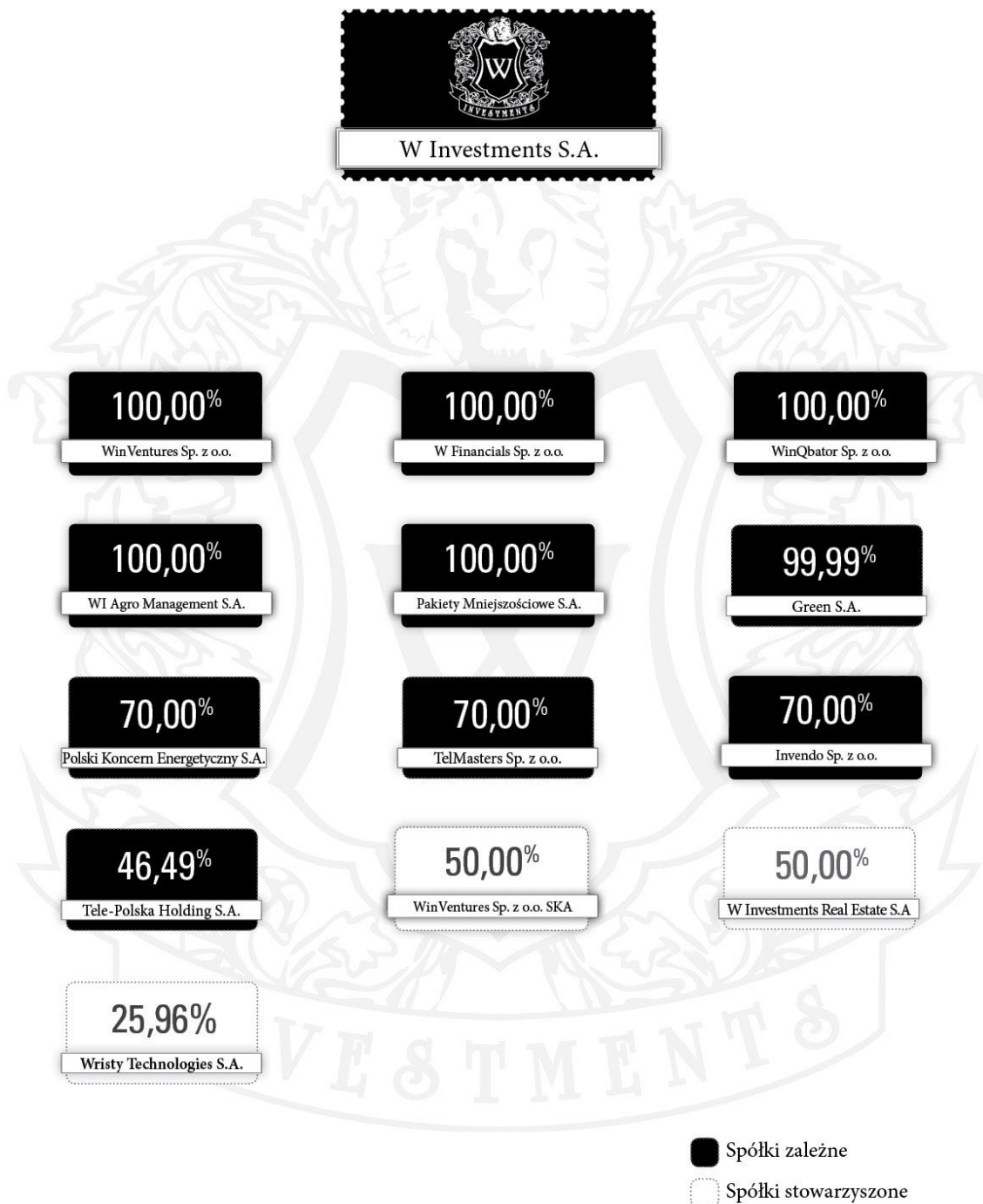
Nazwa	Segment	Siedziba
WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.)	Health&Care	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o. SKA	Inwestycje	Warszawa
Platinum Hypo S.A.	Usługi	Warszawa
Fitflex Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Wristy Technologies S.A.	Handel	Warszawa

Str. | 13

Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A., nie podlegające konsolidacji na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Limited)	Inwestycje	Cypr
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Dom Maklerski W Investments S.A. (d.Infinity 8 S.A.)	Inwestycje	Warszawa
Goldwyn Capital S.A.	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd	Usługi	Stany Zjednoczone
Invendo Sp. z o.o.	Badania i Rozwój	Warszawa
Polski Koncern Energetyczny S.A.	Handel	Warszawa

## Grupa Kapitałowa W Investments S.A. na dzień 31.12.2014 r.



W okresie sprawozdawczym struktura Grupy Kapitałowej W Investments uległa następującym zmianom:

- na mocy podpisanego w listopadzie 2013 roku porozumienia doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 13 S.K.A.,
- na mocy porozumienia podpisanego 31 grudnia 2013 roku doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, w wyniku czego Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 6 Czysta Technologia S.K.A.,
- z uwagi na zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Selektywne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN, Zarząd W Investments zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne 1 i 4 Inwestycje Selektywne S.K.A.,
- 21 lutego 2014 roku Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Fastino Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 129 nowych udziałów spółki. Wszystkie nowo utworzone udiały 25 marca 2014 roku objęte zostały przez spółkę zależną – W Investments Limited; odpowiadały one 30,07% kapitału zakładowego Fastino Sp. z o.o.,
- 5 marca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 25.000 akcji w spółce Frugoton Limited, w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do 19,50%,
- 18 marca 2014 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Broad Gate S.A., na mocy której W Investments Limited zobowiązała się zbyć na rzecz strony trzeciej, za pośrednictwem domu maklerskiego, 600.000 akcji spółki Broad Gate S.A., stanowiących 15,22% w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji miało miejsce 24 marca 2014 roku. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Broad Gate S.A. przez W Investments Limited z 18,23% do 3,02%,
- 28 kwietnia 2014 roku Spółka nabyła 30 udziałów w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o., w wyniku czego udział Spółki w kapitale zakładowym WinVentures Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,
- 21 maja 2014 roku na mocy aktu założycielskiego spółki Wristy Technologies Spółka Akcyjna spółka zależna – W Investments Limited objęła 2 824 akcje imienne serii B, stanowiące 2,82% kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.
- 28 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 34 udziałów w spółce Made2Measure sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w spółce zmniejszył się do poziomu 10%,
- 30 maja 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. zawarła umowę sprzedaży 509.940 akcji spółki Platinum Properties Group S.A., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Platinum Properties Group S.A. spadł do poziomu 20,02%,
- 25 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 10.738 udziałów w spółce Zień sp. z o.o., stanowiących 21,59% kapitału zakładowego Zień Sp. z o.o.,
- 27 czerwca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowę, na mocy której nabyła 751 udziałów w kapitale zakładowym spółki Black Cherry Sp. z o.o., w wyniku czego udział W Investments Limited w kapitale zakładowym Black Cherry Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 100%,
- 9 lipca 2014 roku spółka zależna W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 1.000 udziałów w spółce Black Cherry Sp. z o.o., w wyniku czego W Investments Limited utraciła status udziałowca BlackCherry Sp. z o.o.; skutek rozporządzający uzależniono od zapłaty ceny za udiały, co nastąpiło w IV kwartale 2014 roku,
- 23 lipca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowy, na podstawie których zbyła 100.000 akcji w kapitale zakładowym Platinum Hypo S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego Platinum Hypo S.A.,



- 11 sierpnia 2014 roku oraz 18 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła umowy sprzedaży udziałów, na mocy których stała się udziałowcem spółki Invendo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadającym 35 udziałów, stanowiących 35% kapitału zakładowego Invendo Sp. z o.o.,
- 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła 25.000 akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w wyniku czego Spółka stała się udziałowcem posiadającym 50% akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (obecnie: „WinVentures”),
- 19 września 2014 roku Spółka nabyła 100 000 akcji w kapitale zakładowym WI Agro Management Spółka Akcyjna, odpowiadających 100 % kapitału zakładowego WI Agro Management Spółka Akcyjna.
- 1 października 2014 roku Spółka na podstawie umowy sprzedaży udziałów nabyła 35 udziałów spółki Invendo sp. z o.o.. Po tym zakupie Emitent posiadał łącznie 70 udziałów w tejże spółce, które odpowiadają 70% kapitału zakładowego Invendo sp. z o.o.
- 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników spółki zależnej, tj. w Investments Limited, podjęto uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz Emitenta. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.396 tys. zł, przy czym kwota 10.946 tys. zł została wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449 tys. zł poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez W Investments Limited w spółkach publicznych. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku. Na podstawie ww. uchwały Spółka stała się właścicielem:
  - 14.698.362 akcji w spółce Tele-Polska Holding S.A.;
  - 118.925 akcji w spółce Broad Gate S.A.;
  - 192.855 akcji w spółce Goldwyn Capital S.A.;
  - 242.009 akcji w spółce IQ Partners S.A.;
  - 100.000 akcji w spółce WBC Solicitors S.A.
- 25 listopada 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów podmiotu zależnego, tj. spółki W Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Przedmiotem umowy była sprzedaż 810 udziałów W Investments Limited o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1.620,00 EUR. Zbyte udziały stanowią 81% kapitału zakładowego W Investments Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka posiada 190 udziałów w W Investments Limited, stanowiących 19% jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej ilości głosów na zgromadzeniu wspólników W Investments Limited.
- 3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie. W Investments objęła 70.000 akcji spółki, które uprawniają do głosowania na walnych zgromadzeniach tejże spółki z akcji reprezentujących 70% wysokości kapitału zakładowego Polski Koncern Energetyczny S.A. Spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców w dniu 13 stycznia 2015 roku.
- W dniu 22 grudnia Emitent zawarł umowę sprzedaży akcji, na podstawie której nabył 1.000.000 akcji na okaziciela serii A oraz 12.000.000 akcji na okaziciela serii B spółki Everybody S.A. każda o wartości nominalnej 0,10, o łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 zł. Nabyte akcje łącznie reprezentują 50% wysokości kapitału zakładowego WI Real Estate S.A. (d. Everybody S.A.)
- 23 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy był zakup przez Spółkę 20 999 999 akcji imiennych Green S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 2.099.999,90 zł (nie w tys.). Nabyte akcje stanowią 99,99% procent akcji w kapitale zakładowym Green S.A. i uprawniają do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A., co odpowiada 99,99% ogólnej liczby głosów.
- 30 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka OneFone S.A. Emitent objął 11.260 akcji tejże spółki, uprawniających do 11.260 głosów na walnym zgromadzeniu OneFone S.A. i stanowiące 4,90% wysokości jej kapitału zakładowego.





## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

- 31 grudnia 2014 roku Emitent, na podstawie umowy sprzedaży akcji, nabył 2.824 akcje spółki Wristy Technologies S.A. o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, które uprawniają Emitenta do 2.824 głosów na walnych zgromadzeniach Wristy Technologies S.A., stanowiących 2,824% jej kapitału zakładowego.
- 31 grudnia 2014 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Euroknowledge Group Limited, na podstawie której Emitent sprzedał na rzecz W Investments Limited – 1.080 akcji Euroknowledge Group, które stanowią 90% wysokości jej kapitału zakładowego.
- 31 grudnia 2014 roku na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej pomiędzy W Investments Limited a Emitentem, Spółka stała się właścicielem 975.000 akcji spółki Frugoton Limited z siedzibą w stanie Delaware, które odpowiadają 19,5% wysokości kapitału zakładowego.

Ponadto, spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. zawiązała następujące spółki akcyjne:

- 27 października 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Yosh Spółka Akcyjna, w której objęła 26.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 26,00% kapitału zakładowego Yosh S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.
- 21 maja 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Wristy Technologies Spółka Akcyjna, w której objęła 23.138 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 23,138% kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Wristy Technologies S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 8 sierpnia 2014 roku.
- 30 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała OneFone Spółka Akcyjna, w której objęła 92.225 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 40,09% kapitału zakładowego OneFone S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka OneFone S.A. nie została jeszcze zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.
- 3 grudnia 2014 roku WinQbator Sp. z o.o. zawiązała Probello Spółka Akcyjna, w której objęła 29.655 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 29,65% kapitału zakładowego Probello S.A. i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015 roku.

Str. | 17

W tabeli poniżej przedstawiono wszystkie zmiany dokonane na aktywach finansowych w roku sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej:

Nazwa spółki	31.12.2013		31.12.2014	
	rodzaj podporządkowania	Udział %	rodzaj podporządkowania	Udział %
W Financials Sp. z o.o.	zależna	100%	zależna	100%
W Financial Services Sp. z o.o.	-	-	zależna	100%
WinVentures Sp. z o.o. (dawniej WI EEC Ventures sp. z o.o.)	stowarzyszona	50,00%	zależna	100%
Pakiety Mniejszościowe S.A. (dawniej W Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)	zależna	100%	zależna	100%
WinQbator Sp. z o.o.	zależna	100%	zależna	100%
Green S.A.	zależna	99,99%	zależna	99,99%
TelMasters Sp. z o.o.	zależna	70,00%	zależna	70,00%
Tele - Polska Holding S.A.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
E-Telko Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
Teltraffic Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
DID Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
TelePolska Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Nazwa spółki	31.12.2013		31.12.2014	
	rodzaj podporządkowania	Udział %	rodzaj podporządkowania	Udział %
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
MailBox Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	zależna	49,99%	zależna	46,49%
New Age Ventures Sp. z o.o.	-	-	zależna	46,49%
Platinum Hypo S.A.	zależna	100%	stowarzyszona	50,00%
Everybody Reduta Sp.zo.o.	zależna	100%	stowarzyszona	50,00%
Everybody Ekopark Sp. zo.o.	zależna	100%	stowarzyszona	50,00%
WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.) *	stowarzyszona	50,00%	stowarzyszona	50,00%
Wristy Technologies S.A.	-	-	stowarzyszona	25,96%
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZ AN Selektywny	-	-	aktywo finansowe	27,17%
Frugoton Ltd.	stowarzyszona	aktywa	aktywo finansowe	19,50%
Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Ltd.)	zależna	100%	aktywo finansowe	19,00%
Fitflex S.A.	-	-	aktywo finansowe	16,18%
Dom Maklerski W Investments S.A. (dawniej: Infinity8 S.A.)	aktywo finansowe	9,00%	aktywo finansowe	9,00%
Goldwyn Capital S.A.	aktywo finansowe	4,99%	aktywo finansowe	4,99%
Certyfikaty Inwestycyjne – FIZ AN VIVANTE	-	-	aktywo finansowe	4,81%
EBC Solicitors S.A.	aktywo finansowe	3,33%	aktywo finansowe	3,33%
IQ Partners S.A.	aktywo finansowe	1,08%	aktywo finansowe	1,08%
Broad Gate S.A.	aktywo finansowe	18,26%	aktywo finansowe	0,97%
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZ AN Rolny	aktywo finansowe	0,017%	aktywo finansowe	0,74%
Nowogrodzka 4 Sp. z o.o.	zależna	99,99%	-	0,00%
Przy Parku XIV Sp. z o.o.	zależna	72,00%	-	0,00%
Euroknowledge Ltd.	zależna	100%	-	0,00%
Black Cherry Sp. z o.o.	stowarzyszona	25,00%	-	0,00%
Platinum Properties Group S.A.	stowarzyszona	25,81%	-	0,00%
TWT Sp. z o.o.	stowarzyszona	50,00%	-	0,00%
Technoboard Sp. z o.o.	stowarzyszona	50,00%	-	0,00%
Zień Sp. z o.o.	stowarzyszona	21,59%	-	0,00%
Made2Measure Sp. z o.o.	stowarzyszona	45,00%	-	0,00%
The Farm 51 Group S.A.	aktywo finansowe	1,34%	-	0,00%
W Investments Spółka Akcyjna 1 – 24 S.K.A.	zależna	0%, WISA=komplementariusz	-	0%, WISA=komplementariusz
W Investments Spółka Akcyjna 1 i 4 Inwestycje Selektywne S.K.A.	zależna	0%, WISA=komplementariusz	-	0%, WISA=komplementariusz
W Investments Spółka Akcyjna 1 – 6 Czysta Technologia S.K.A.	zależna	0%, WISA=komplementariusz	-	0%, WISA=komplementariusz

\* spółki będące spółkami stowarzyszonymi wobec Grupy Kapitałowej WISA na dzień sprawozdawczy 31.12.2014 stanowiące odrębne Grupy Kapitałowe



**Przedmiot działalności jednostek zależnych:**

**Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A.:**

**Tele-Polska Holding S.A.** – jest spółką wiodącą holdingu kapitałowego, którego działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: zarządzanie grupą spółek zależnych, kreowanie oraz zarządzanie ich ofertą jako całości, planowanie i realizacja strategii dla grupy, organizacja finansowania rozwojowych projektów, nadzór nad realizowanymi inwestycjami.

**Tele-Polska Sp. z o.o.** – spółka działa jako krajowy operator świadczący usługi telefonii stacjonarnej i dostępu do Internetu. Oferta firmy kierowana jest do klientów indywidualnych i mikroprzedsiębiorstw. Wśród klientów operatora znajdują się instytucje finansowe, ubezpieczeniowe, jednostki administracji publicznej, a także firmy z sektora produkcyjnego.

**E-Telko Sp. z o.o.** – działa na krajowym rynku hurtowych usług telekomunikacyjnych adresowanych do innych operatorów oraz dużych i bardzo dużych organizacji. Posiada własną infrastrukturę telekomunikacyjną oraz solidne zaplecze wsparcia technicznego i obsługi klienta. Oferuje pełen wachlarz usług telekomunikacyjnych, zapewniając współpracującym z E-Telko podmiotom elastyczność co do zakresu usług, sposobu ich realizacji i modelu rozliczeń. Firma ułatwia swoim partnerom biznesowym wejście na detaliczny rynek usług telekomunikacyjnych bez zaangażowania dużego kapitału w rozwój technologii i ogranicza inwestycje w potencjał ludzki. Ponadto E-Telko stanowi zaplecze infrastrukturalne i techniczne dla pozostałych spółek z grupy kapitałowej.

**DID Sp. z o.o.** – podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność telekomunikacyjna. Spółka jest wyspecjalizowanym operatorem telekomunikacyjnym, skupionym na obsłudze dużych przedsiębiorstw oraz jednostek administracji publicznej w zakresie terminacji ruchu telekomunikacyjnego. Spółka działa także jako multioperator telekomunikacyjny na krajowym rynku obiektów komercyjnych, takich jak centra handlowe i obiekty biurowe. Z racji doświadczeń na rynku dużych obiektów biurowych spółka od 2012 roku zaczęła działalność także w segmencie klientów indywidualnych w zakresie świadczenia usług telekomunikacyjnych w osiedlach i apartamentowcach, co czyni we współpracy ze spółką z Grupy – Tele-Polska Sp. z o.o.

**Teltraffic Sp. z o.o.** - działa jako operator telekomunikacyjny, koncentrujący się na rynku międzynarodowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego. Oferta spółki przeznaczona jest przede wszystkim dla telekomunikacyjnych operatorów zagranicznych, którzy chcą zakończyć ruch w Polsce.

**Mail-Box Sp. z o.o.** - podstawowym przedmiotem działalności spółki jest komercjalizacja i rozwój innowacyjnych narzędzi reklamy internetowej, opartych przede wszystkim na systemach mailingowych.

**Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.** - głównym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z handlem energią elektryczną.

**Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.** - Spółka świadczy usługi telekomunikacyjne dla klientów indywidualnych.

**New Age Ventures Sp. z o.o.** - Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. W zamierzeniach w przyszłości posłuży jako struktura konsolidująca wybrane projekty biznesowe realizowane obecnie w innych spółkach Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

**Pozostałe jednostki zależne:**

**Green S.A.** – głównym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z handlem energią elektryczną. Green sprzedaje energię elektryczną do klientów indywidualnych i biznesowych na terenie całej Polski.

**TelMasters Sp. z o.o.** – operator telekomunikacyjny, posiadający duże doświadczenie na rynku hurtowej terminacji głosu. Firma zatrudnia osoby z wieloletnim doświadczeniem w branży telekomunikacyjnej oraz wiedzą pozwalającą zapewnić usługi na najwyższym poziomie. TelMasters Sp. z o.o. posiada umowy o połączeniu sieci m.in. z Polkomtel.

**W Financials Sp. z o.o.** – głównym przedmiotem działalności spółki jest działalność usługowa w zakresie pośredniczenia w obrocie instrumentami finansowymi, w szczególności dystrybucja jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych.

**WinQbator Sp. z o.o.** – inkubator przedsiębiorczości, który otrzymał dotację w ramach działania 3.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na realizację projektu "WinQbator - wsparcie innowacyjnych pomysłów biznesowych". Środki postawione do dyspozycji WinQbator to ok. 9,9 mln zł na inwestycje w spółki założone w trakcie inkubacji.

**Pakiety Mniejszościowe S.A.** - spółka celowa, na dzień sprawozdawczy nie prowadzi działalności operacyjnej.

**W Financial Services Sp. z o.o.** - spółka celowa, na dzień sprawozdawczy nie prowadzi działalności operacyjnej.

**WinVentures Sp. z o.o.** – podmiot zarządzający i komplementariusz funduszu kapitałowego WinVenture Sp. z o.o. SKA. Spółka odpowiada za zarządzanie i reprezentowanie funduszu na zewnątrz oraz ponosi odpowiedzialność za jego inwestycje w oparciu o przyjętą politykę inwestycyjną.

**Polski Koncern Energetyczny S.A.** – spółka zajmuje się głównie pośrednictwem w sprzedaży energii elektrycznej od niezależnych koncesjonowanych sprzedawców energii elektrycznej na terenie całego kraju ze szczególnym uwzględnieniem województwa mazowieckiego.

**Invendo Sp. z o.o.** – głównym przedmiotem działalności jest działalność badawczo – rozwojowa w obszarze telekomunikacyjnym oraz zwiększanie skali wykorzystania rozwiązań opartych o nowe technologie w Polsce. Spółka nie rozpoczęła jeszcze aktywnej działalności.

#### **Przedmiot działalności jednostek stowarzyszonych:**

##### **Grupa Kapitałowa WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.):**

**WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.)** – spółka jest w 50% własnością W Investments S.A. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest inwestowanie w nieruchomości głównie na rynku warszawskim oraz inwestowanie w aktywa finansowe związane z działalnością w sektorze nieruchomościowym.

**Everybody Reduta Sp. z o.o.** – spółka jest w 100% własnością Everybody S.A., nie rozpoczęła jeszcze faktycznej działalności operacyjnej.

**Everybody Ekopark Sp. z o.o.** – spółka jest w 100% własnością Everybody S.A., nie rozpoczęła jeszcze faktycznej działalności operacyjnej.

**Platinum Hypo S.A.** – głównym przedmiotem działalności Spółki jest doradztwo finansowe, finansowanie w postaci krótkoterminowych pożyczek niezabezpieczonych oraz działalność w sektorze nieruchomości.

**Fitflex Sp. z o.o.** – głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż pakietów motywacyjnych dla pracowników firm, tj. głównie kart fitness upoważniających do korzystania z ośrodków sportowo-rekreacyjnych na terenie Polski.

##### **Pozostałe jednostki stowarzyszone:**

**WinVentures Sp. z o.o. SKA** – fundusz kapitałowy utworzony m.in. przez Podmiot Zarządzający WinVentures Sp. z o.o. oraz Krajowy Fundusz Kapitałowy. Głównym celem funduszu kapitałowego są inwestycje w mikro-, małych i średnich Przedsiębiorców, w szczególności przedsiębiorstwa innowacyjne, prowadzące działalność o wysokim potencjale rozwoju.

**Wristy Technologies S.A.** - Wristy Technologies jest spółką, która zaprojektowała a aktualnie wprowadza do sprzedaży nadgarstkowy telefon, przeznaczony dla dzieci w grupie wiekowej 5-11 lat, osób starszych, w sytuacjach, w których korzystanie ze zwykłego telefonu jest utrudnione. Wristy Technologies planuje rozpocząć sprzedaż telefonów nadgarstkowych w roku 2015 r.

**Spółki, w których Emitent posiadał co najmniej 20% udziałów / akcji na dzień 31.12.2014 r. wyłączone z konsolidacji:**

Nazwa spółki	powód wyłączenia z konsolidacji	% posiadanych udziałów/akcji (pośrednio/bezpośrednio)	% posiadanych głosów (pośrednio/bezpośrednio)
Everybody Reduta Sp. z o.o.	Nieistotne dane	50%	50%
Everybody Ekopark Sp. z o.o.	Nieistotne dane	50%	50%
Polski Koncern Energetyczny S.A.	Nieistotne dane	70%	70%
Invendo Sp. z o.o.	Nieistotne dane	70%	70%

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku funkcje w Zarządzie Spółki pełnili:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Piotr Seweryn Sawala – Wiceprezes Zarządu,
- Małgorzata Anna Walczak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 31 grudnia 2014 roku, Spółka otrzymała pisemną rezygnację Pani Małgorzaty Walczak, sprawującej dotychczas obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz pisemną rezygnację Pana Piotra Sawali, pełniącego dotychczas obowiązki Wiceprezesa Zarządu Spółki, z dalszego sprawowania tychże funkcji. Obie rezygnacje zostały złożone ze skutkiem w postaci wygaśnięcia mandatu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu W Investments S.A. wchodził Piotr Mikołaj Wiśniewski sprawujący obowiązki Prezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Sieradzan – Członek Rady Nadzorczej.
- Leszek Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2014 roku, w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej W Investments S.A.:

- 2 czerwca 2014 roku dr Radosław L. Kwaśnicki złożył rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej oraz funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 1 lipca 2014 roku, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2014 z dnia 2 czerwca 2014 roku.
- 15 września 2014 roku Pani Sylwia Pusz złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 15 września 2014 roku, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 15 września 2014 roku.
- 16 października 2014 roku Pan Leszek Wiśniewski został powołany na Członka Rady Nadzorczej, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 16 października 2014 roku.
- 16 października 2014 roku Panu Karolowi Szymańskiemu powierzono pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 16 października 2014 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.



Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodzili:

- prof. Oskar Kowalewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Piotr Sieradzan – Członek Komitetu Audytu,
- Karol Szymański – Członek Komitetu Audytu.

W okresie od 31 grudnia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu w Investments S.A.

#### **4. Dane porównawcze**

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2013. Dane te są sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259) i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Są to: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Str. | 22

#### **5. Korekty błędów podstawowych w sprawozdaniach z lat ubiegłych**

W bieżącym roku obrotowym Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonywały korekty błędów podstawowych z lat ubiegłych.

#### **6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2014 r. Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym. Jednocześnie w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

#### **7. Oświadczenie Zarządu**

##### **7.1. W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Zarząd W Investments S.A. jako jednostki dominującej oświadcza, że według swej najlepszej wiedzy, zapewnił sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawiającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2014 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej zapewnił wybór właściwych zasad wyceny oraz sporządzenia sprawozdania finansowego. Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Grupa będzie kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości działalność gospodarczą w niezmnieszonej istotnie zakresie, co jest zgodne ze stanem faktycznym i prawnym. Zarząd jednostki dominującej ponosi odpowiedzialność za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości, określonych przepisami prawa.

W roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany obowiązujących zasad rachunkowości.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd W Investments S.A. jako jednostki dominującej w dniu 20 marca 2015 r.

## 7.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd W Investments S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Str. | 23

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego W Investments S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2014 jest WBS Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 23 lipca 2014 r.

## 8. Platforma zastosowanych MSSF

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku,



- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze” – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku.

Grupa postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Grupy wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

Standardy, które na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 lipca 2016 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Wartości niematerialne”- wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 „Jednostki Inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.





## 9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

W roku 2014 Jednostka dominująca rozpoznała składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że W Investments S.A. generować będzie zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie.

### *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółki Grupy Kapitałowej kierują się profesjonalnym osądem, bazując na danych rynkowych lub dodatkowo sporządzają wyceny tych aktywów poprzez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne.

### *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółki corocznie dokonują weryfikacji stawek amortyzacyjnych biorąc pod uwagę okresy ich ekonomicznej użyteczności.

W związku z brakiem istnienia programów pracowniczych w jednostce dominującej oraz w spółkach zależnych dotyczących opcji na akcje lub programów emerytalno – ubezpieczeniowych oraz w związku ze stosunkowo niską średnią wieku pracowników zatrudnionych w Grupie Kapitałowej, nie tworzy się rezerw na świadczenia pracownicze.

## 10. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

## 11. Istotne zasady rachunkowości

### ***Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza***

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w polskich złotych (zł).

Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Wszystkie kwoty, o ile nie wskazano inaczej, zostały zaprezentowane w tysiącach złotych.



## Ujmowanie i wycena aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Początkową wartość środka trwałego podwyższają koszty jego ulepszenia w przeciwieństwie do kosztów remontów, które są albo odpisywane w koszty okresu albo ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Różnica pomiędzy nakładami ponoszonymi na remont a nakładami ponoszonymi na ulepszenie środków trwałych polega na tym, że remont zmierza do podtrzymania, odtworzenia wartości użytkowej środka trwałego i jest rodzajem naprawy, wymiany zużytych elementów, natomiast w wyniku ulepszenia środek trwały zostaje unowocześniony lub przystosowany do spełniania innych, nowych funkcji, zyskuje istotną zmianę cech użytkowych. Do nakładów na remont zalicza się takie nakłady, jak: wymiana stolarki okiennej i drzwiowej, wymiana grzejników, posadzek, malowanie pomieszczeń itp.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5% - 5%
Maszyny i urządzenia techniczne	5% - 30%
Środki transportu	10% - 33%
Komputery i oprogramowanie	20% - 60%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	9% - 33%

Str. | 26

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku i stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.



Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

Typ WNIP	Oprogramowanie komputerowe zakupione	Wartość firmy
Okresy użytkowania	3-5 lat	bezterminowo
Wykorzystana metoda amortyzacji	metoda liniowa	Brak amortyzacji
sposób wytworzenia	Nabyte	Powstałe w wyniku połączenia
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich usunięcia z bilansu.

### **Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.



#### **Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Str. | 28

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka została ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### **Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według kosztu historycznego. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje testów utraty wartości tych aktywów i ujmuje je w wartości nie mniejszej niż wartość godziwa. Natomiast, pozostałe aktywa finansowe, tj. udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej.

Odpisy utraty wartości ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalności finansowej.



### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- b) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- c) pożyczki i należności;
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

**a) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży;
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Str. | 29

**b) Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy** jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie;
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie;
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych;
- został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Zmiana wartości oraz wynik na sprzedaży tych instrumentów finansowych ujmowany jest w zyskach i stratach jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne.

**c) Pożyczki i należności** to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

**d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. I tak, do tej kategorii aktywów Grupa klasyfikuje:

- Akcje i udziały w jednostkach zależnych
- Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych
- Aktywa finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik oraz
- Inne pakiety mniejszościowe o charakterze inwestycji długoterminowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Zmiana wartości oraz wynik na sprzedaży tych instrumentów finansowych ujmowany jest w zyskach i stratach jako przychód lub koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Str. | 30

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### ***Utrata wartości aktywów finansowych***

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Poniżej opisano sposoby ujęcia utraty wartości dla poszczególnych grup aktywów finansowych:

##### **a) Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w zyskach i stratach.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.



Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zyskach i stratach w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

b) Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i – w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej – amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zyskach i stratach, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do zysków i strat. Nie można ujmować w zyskach i stratach odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zyskach i stratach, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zyskach i stratach.

d) Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Jeżeli występują obiektywne przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych, Grupa wykonując testy na utratę wartości stosuje wymogi MSR 36 *Utrata wartości aktywów*.

**Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie towarów do jego aktualnego miejsca i stanu są ujmowane w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”. Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności nie obejmują zaliczek przekazanych z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### ***Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych***

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### ***Instrumenty kapitałowe***

Grupa zalicza w momencie początkowego ujęcia dany instrumentu finansowy lub jego część do zobowiązań finansowych, aktywów finansowych lub do instrumentów kapitałowych, zgodnie z treścią ekonomiczną ustaleń umownych. Instrument kapitałowy wyodrębnia się z zobowiązania finansowego wtedy i tylko wtedy gdy:

- instrument nie obejmuje umownego obowiązku:
  - wydania środków pieniężnych; lub
  - innego składnika aktywów finansowych innej jednostki lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach dla emitenta;
- instrument będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych i jest:
  - instrumentem nie pochodnym, z którego nie wynika umowy obowiązek dostarczenia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych lub;
  - jest instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony przez emitenta wyłącznie przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów finansowych.

Str. | 32

#### ***Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne***

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zyskach i stratach z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### ***Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania***

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:





- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie a udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zyskach i stratach jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zyskach i stratach.

Str. | 33

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w zyskach i stratach po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

### **Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej dla określonych kategorii przychodów:



a) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

b) Świadczenie usług

Przychody ze świadczonych usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługę.

c) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

d) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

e) Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

**Podatki**

a) Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

b) Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy, stosując podejście bilansowe. Wycena aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy jest dokonywana na koniec każdego kwartału.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego dodanie różnice przejściowe po stronie aktywów oraz ujemne różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do naliczenia rezerwy na podatek odroczony.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego ujemne różnice przejściowe po stronie aktywów oraz dodatnie różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do rozpoznania aktywa na podatek odroczony.

Dodatkowo, w celu ujęcia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych.

Na każdy dzień bilansowy, wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych, tzn.:



1. czy istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe, na które utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, lub
2. czy osiągnięcie dochodu na poziomie pozwalającym na potrącenie ujemnych różnic przejściowych oraz odliczenie strat i ulg podatkowych jest prawdopodobne (przy czym osiągnięcie wystarczającego dochodu uznaje się za prawdopodobne, gdy wynika to z planów finansowych na lata następne i w ciągu ostatnich 3 lat taki dochód wystąpił).

Przyszłe stawki podatkowe określa się na podstawie obowiązujących na dzień bilansowy przepisów podatkowych, żadne projekty zmian przepisów nie stanowią podstawy ustalania stawki podatkowej. W sytuacji gdy dla danego okresu realizacji różnic przejściowych w obowiązujących przepisach nie są ustalone stawki podatkowe, należy stosować stawkę określoną przez przepisy podatkowe dla ostatniego okresu.

Jeśli do różnic poziomów dochodu do opodatkowania stosuje się zróżnicowane stawki podatkowe, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowania stawek średnich, które według przewidywań będą miały zastosowanie do dochodu do opodatkowania (straty podatkowej) okresów, w których oczekuje się, że różnice przejściowe odwrócą się.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli jednostka:

1. posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz
2. aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
  - a. tego samego podatnika, lub
  - b. różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Str. | 35

Ujęcie w księgach rachunkowych aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje poprzez księgowanie na koniec okresu sprawozdawczego tylko zmiany sald aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonych na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Jeżeli ustalone aktywa lub utworzone rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą operacji gospodarczych, których skutek wpływa na wynik finansowy, to korespondują one również z wynikiem finansowym. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym odnosi się również na kapitał (fundusz własny), a nie na wynik finansowy. W sytuacjach określonych w MSR 12 odroczonego podatek dochodowy ujmuje się jako korektę wartości firmy

#### **Zysk / (strata) netto na akcję**

Zysk / (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

#### **Płatność w formie akcji własnych**

Jeżeli menadżerowie Spółki otrzymują nagrody w formie akcji własnych, to w związku z tym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji i jest to kwalifikowane jako „transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”.

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa dla aktywów notowanych na rynku regulowanym ustalana jest w oparciu o ceny tych aktywów na tym rynku, a dla aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku, wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę.

Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmowane są koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

Str. | 36

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

### **Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **Zasady konsolidacji**

1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych, tj. zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, obejmowane są w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym według zasad zgodnych z wymogami MSSF 3, Połączenia przedsięwzięć dla wszystkich inwestycji oraz odpowiednio:
  - a) MSSF 10, Skonsolidowane sprawozdania finansowe,
  - b) MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach
2. Wszystkie inwestycje, które na dzień nabycia spełniają definicję aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży według warunków, określonych w MSSF 5, Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana ujmowane są zgodnie z postanowieniami tego standardu, tzn. ujmowane są w odrębnej pozycji aktywów, obejmujących ich wartość w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zaś w zobowiązaniach odrębnie wykazywana jest ich wartość w wartości godziwej.

#### **Jednostki zależne**

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje pełne dane finansowe spółki W Investments S.A. oraz spółek będących pod jego kontrolą. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% praw głosu w danej jednostce gospodarczej lub w inny sposób posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu czerpania korzyści ekonomicznych z prowadzonej przez daną jednostkę zależną działalności.
2. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia, zgodnie z wymogami MSSF 3.



- Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartości godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w roku przejęcia jednostki.
- Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.
- Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.
- Udział akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach zależnych wykazywany jest odrębnie w ramach kapitałów własnych Grupy. Zysk (netto) okresu należący do akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych wykazywany jest w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w odrębnej pozycji jako element rozliczenia zysku okresu spółek Grupy, objętych konsolidacją pełną.
- Metoda nabycia jest stosowana przy nabyciu udziałów jednostek gospodarczych. Jednostki nabyte lub zbyte w ciągu roku są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od dnia nabycia lub do dnia sprzedaży.

#### *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*

- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (generalnie inwestycje od 20% do 50% w instrumenty kapitałowe jednostki), na które Grupa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową, ale ich nie kontroluje i nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności.
- Rozliczanie kosztu przejęcia (ceny nabycia inwestycji) dokonuje się tożsamo z zasadami, obowiązującymi dla rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych.
- Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, za jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych.
- Dodatkowa ocena wartości inwestycji w spółkach stowarzyszonych pod kątem ostrożnej wyceny ma miejsce wtedy, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła wystąpić utrata wartości lub odpis utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany. W takich okolicznościach stosuje się wymogi w zakresie utraty wartości, określone w MSR 36, Utrata wartości aktywów nie oceniając jednak indywidualnie utraty wartości przez wartość firmy, przypisanej do danej inwestycji.
- Z chwilą poniesienia straty przez jednostkę stowarzyszoną, której odniesiona w proporcji do posiadanych udziałów na inwestycję część przewyższa dotychczasową ich wartość bilansową nie jest dalej ujmowana w bilansie, ani w stracie (zysku) okresu Grupy. W takich przypadkach wartość bilansowa inwestycji jest równa zero.

#### *Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych*

- Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych, nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę ujmowane są metodą praw własności według zasad, to samych do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Oznacza to także, że niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jednostkami współkontrolowanymi eliminuje się proporcjonalnie do posiadanego udziału Grupy w jednostce współkontrolowanej. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych to takie, w których ma miejsce podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących (wspólników).

## 12. Wykaz najważniejszych wydarzeń w 2014 roku

### 12.1. Stanowisko Zarządu Spółki, dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez W Investments Holdings Limited

3 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości swoje stanowisko w sprawie wezwania ogłoszonego przez W Investments Holdings Limited („Wzywający”) do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego przez Wzywającego w dniu 16 grudnia 2013 roku („Wezwanie”).

Wezwanie zostało ogłoszone przez Wzywającego w związku z przekroczeniem przez Wzywającego 33% ogólnej liczby głosów w Spółce i w związku z realizacją obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. 2013 poz. 1382). W odpowiedzi na dokonane Wezwanie żaden z akcjonariuszy nie złożył zapisu na akcje objęte Wezwaniem.

Str. | 38

### 12.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

25 stycznia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki stanowi Załącznik do raportu bieżącego nr 5/2014 z dnia 25 stycznia 2014 roku. Podjęte uchwały dotyczyły m.in.:

- zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J, emisji akcji serii K, emisji akcji serii L i emisji akcji serii Ł oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki zmienionej uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 grudnia 2012 roku, a także zmiany Statutu Spółki,
- zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego,
- uchylenia uchwały nr 48 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2013 roku w sprawie scalenia (połączenia) akcji,
- scalenia (połączenia) akcji, zmiany Statutu Spółki oraz upoważnienia Zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem tej uchwały,
- upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

### 12.3. Działania związane ze scaleniem akcji Spółki

24 lutego 2014 roku Zarząd Spółki złożył do GPW wnioski o zawieszenie na okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 14 marca 2014 roku (włącznie) notowań na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji Spółki istniejących pod kodem ISIN: PLARIEL00046 w związku z rozpoczętą procedurą scalenia akcji Spółki. Tego samego dnia Spółka złożyła również wnioski do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) w przedmiocie dokonania scalenia akcji, poprzez przeprowadzenie w dniu 14 marca 2014 roku wymiany akcji zarejestrowanych w KDPW pod kodem ISIN: PLARIEL00046.

26 lutego 2014 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości, iż Zarząd GPW zawiesi obrót wszystkimi akcjami Spółki (w tym akcjami oznaczonymi kodem „PLARIEL00046”) w okresie od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 14 marca 2014 roku (włącznie).



6 marca 2014 roku Zarząd Spółki poinformował, iż otrzymał Uchwałę nr 256/14 Zarządu KDPW, zgodnie z którą Zarząd KDPW określił, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki z 0,10 zł (dziesięć groszy) na 8 zł (osiem złotych), dzień 14 marca 2014 roku jako dzień wymiany 1.636.120.000 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 na 20.451.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 8 zł (osiem złotych) każda. Ponadto, zgodnie z Uchwałą nr 256/14 Zarządu KDPW dniem referencyjnym dla dokonania wymiany ustalono dzień 7 marca 2014 roku.

Operacja scalenia akcji w KDPW zakończyła się pozytywnie, w wyniku czego, począwszy od dnia 17 marca 2014 roku, w obrocie na GPW znajduje się 20.451.500 akcji na okaziciela Spółki serii A, o wartości nominalnej 8 zł (osiem złotych) każda. Pozostałe 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B znajduje się poza obrotem regulowanym i zostało wydane w formie dokumentu.

#### 12.4. Rejestracja zmian Statutu Spółki

10 lutego 2014 roku Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości, iż na podstawie informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”), powziął wiadomość o rejestracji tego samego dnia zmian Statutu Spółki, wynikających z treści uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia („NWZ”) z dnia 25 stycznia 2014 roku.

Str. | 39

Spółka w załączeniu do raportu bieżącego o numerze 7/2014 przekazała:

- zmiany Statutu wraz z podaniem dotychczasowego oraz nowego brzmienia zmienionych jednostek redakcyjnych,
- treść nowego tekstu jednolitego Statutu, przyjętego przez Zarząd na potrzeby zgłoszenia zmian w KRS.

17 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta poinformował publicznie w formie raportu bieżącego o numerze 8/2014, iż tego samego dnia otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w przedmiocie rejestracji w dniu 11 lutego 2014 roku zmiany Statutu Spółki wynikającej z treści uchwały nr 18 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 stycznia 2014 roku.

Zgodnie z dokonaną zmianą, art. 8 Statutu w dotychczasowym brzmieniu:

*„Art. 8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 175.302.112,00 zł (sto siedemdziesiąt pięć milionów trzysta dwa tysiące sto dwanaście ) oraz dzieli się na akcje o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda z nich, w tym:*  
*a) 1.636.120.000 (jeden miliard sześćset trzydzieści sześć milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A;*  
*b) 116.901.120 (sto szesnaście milionów dziewięćset jeden tysięcy sto dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B.”*

otrzymał brzmienie:

*„Art. 8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 175.302.112,00 zł (sto siedemdziesiąt pięć milionów trzysta dwa tysiące sto dwanaście złotych) oraz dzieli się na akcje o wartości nominalnej 8,00 zł (osiem złotych) każda z nich, w tym:*  
*a) 20.451.500 (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A,*  
*b) 1.461.264 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii B.”*

W związku ze zmianami Statutu, 19 lutego 2014 roku nastąpiło wydanie 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B, o wartości nominalnej 8,00 zł (osiem złotych) każda.



Wydanie akcji nastąpiło na rzecz akcjonariuszy, którzy w dniu 27 grudnia 2013 roku złożyli wnioski dotyczące konwersji dotychczas posiadanych przez akcjonariuszy akcji na okaziciela, istniejących w formie dokumentu, na akcje imienne, w trybie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

#### 12.5. Wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na GPW 148.738.177 akcji dawnej serii R

20 lutego 2014 roku Zarząd Spółki złożył do GPW wnioski o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 148.738.177 akcji zwykłych na okaziciela serii A (dawna seria R).

26 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, iż Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji na okaziciela serii A Spółki oraz zawieszenia obrotu akcjami Spółki.

3 marca 2014 roku Zarząd Spółki otrzymał Komunikat Działu Operacyjnego KDPW stwierdzający, iż zgodnie z uchwałą Zarządu KDPW Nr 201/14 z dnia 18 lutego 2014 roku, w dniu 3 marca 2014 roku w KDPW nastąpiła rejestracja 148.738.177 akcji na okaziciela serii A Spółki.

#### 12.6. Zawarcie umowy inwestycyjnej ze spółką Fastino Sp. z o.o.

Str. | 40

21 lutego 2014 roku podmiot zależny – W Investments Limited – zawarł umowę inwestycyjną, na podstawie której dokonana została inwestycja na kwotę do 1.500 tys. zł w Fastino Sp. z o.o. W ramach tej inwestycji do dnia sprawozdawczego W Investment Limited zainwestował kwotę 600 tys. zł. Fastino Sp. z o.o. rozwija urządzenia i aplikacje dla banków, agentów rozliczeniowych i operatorów komórkowych, dzięki którym partnerzy firmy mogą oferować swoim klientom możliwość przyjmowania płatności kartami płatniczymi bez konieczności zakupu tradycyjnego terminala płatniczego. Narzędzie jest kierowane przede wszystkim do obsługi sprzedaży bezpośredniej, płatności za towary dostarczone do domu klienta, płatności za bilety, taksówki itp.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Fastino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła udziały Fastino 21 lutego 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 21 lutego 2014 roku Spółka posiadała 129 udziałów Fastino stanowiących 30,07% w kapitale zakładowym i uprawniających do 30,07% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Fastino.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy spółka zależna nabyła 30,07% udziałów w Fastino.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 30,07% udziałów w Fastino wynosiła 600 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.



Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.

### 12.7. Nabycie udziałów w Spółce EEC Ventures Sp. z o.o. (aktualnie WinVentures Sp. z o.o.)

28 kwietnia 2014 roku Spółka nabyła udziały w spółce EEC Ventures Sp. z o.o. (aktualnie WinVentures Sp. z o.o.). Łącznie, w dwóch transakcjach nabycia udziałów, W Investments S.A. nabyła 60 udziałów WinVentures, stanowiących 100% kapitału zakładowego WinVentures i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna cena nabycia została ustalona na kwotę 486 tys. zł.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WinVentures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła udziały WinVentures 28 kwietnia 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 28 kwietnia 2014 roku Spółka posiadała 60 udziałów WinVentures stanowiących 100% w kapitale zakładowym i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników WinVentures.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 100 % udziałów w WinVentures.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 498 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 498 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 100% udziałów w WinVentures wynosiła 486 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 498 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 498 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 498 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 498 tys. zł.

Str. | 41

### 12.8. Nabycie udziałów w Spółce W Financial Services Sp. z o.o.

28 maja 2014 roku Spółka zależna W Financial Sp. z o.o. nabyła udziały w Spółce Investment Project VI Sp. z o.o. (aktualnie W Financial Services Sp. z o.o.).

W Financial Sp. z o.o. nabyła 100 udziałów W Financial Services Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego W Financial Services Sp. z o.o. i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna kwota transakcji została ustalona na kwotę 5 tys. zł.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka W Financial Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka zależna W Financial Sp. z o.o. objęła udziały W Financial Services 28 maja 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 28 maja 2014 roku Spółka posiadała 100 udziałów W Financial Services stanowiących 100% w kapitale zakładowym i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników W Financial Services.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka zależna W Financials Sp. z o.o. nabyła 100 % udziałów w W Financial Services Sp.z o.o.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 1 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 100% udziałów w W Financial Services Sp. z o.o. wynosiła 5 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 1 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 1 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 1 tys. zł.

Str. | 42

### 12.9. Nabycie akcji w spółce WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (aktualnie WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.)

30 kwietnia 2014 roku Spółka nabyła akcje w spółce WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (aktualnie WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) łącznie, w sześciu transakcjach nabycia udziałów, W Investments S.A. nabyła 25 000 akcji WinVentures S.K.A., stanowiących 50% kapitału zakładowego WinVentures S.K.A. i uprawniających do 50% głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena nabycia została ustalona na kwotę 25 tys. zł.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła akcje WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. 30 kwietnia 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 30 kwietnia 2014 roku Spółka posiadała 25.000 akcji WinVentures stanowiących 50% w kapitale zakładowym i uprawniających do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures.



Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 50 % akcji w WinVentures Sp. z o.o. S.K.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejścia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejścia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 50% akcji w WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. wynosiła 25 tys. zł. Cenę za nabycie akcji, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.

#### 12.10. Nabycie akcji w spółce WI Agro Management S.A.

19 września 2014 roku Spółka nabyła akcje w spółce WI Agro Management S.A. Spółka nabyła 100.000 akcji WI Agro Management S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego WI Agro Management S.A. i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu WI Agro Management S.A. Cena nabycia została ustalona na kwotę 22 tys. zł.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WI Agro Management S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejścia	Spółka Dominująca nabyła akcje WI Agro Management S.A. 19 września 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 19 września 2014 roku Spółka posiadała 100.000 akcji WI Agro Management S.A. stanowiących 100% w kapitale zakładowym i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu WI Agro Management S.A..
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 100 % akcji w WI Agro Management S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 0,3 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 0,3 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejścia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejścia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 100% akcji w WI Agro Management S.A. wynosiła 22 tys. zł. Cenę za nabycie akcji, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 0,3 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 0,3 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 0,3 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 0,3 tys. zł.

#### 12.11. Nabywanie udziałów w spółce Invendo Sp. z o.o.

11 sierpnia 2014 roku Spółka nabyła 25 udziałów w spółce Invendo Sp. z o.o., natomiast 18 sierpnia 2014 roku Spółka nabyła kolejne 10 udziałów w spółce Invendo Sp. z o.o. Łącznie na podstawie dwóch transakcji Spółka nabyła 35 udziałów Invendo Sp. z o.o., stanowiących 35% kapitału zakładowego i uprawniających do 35% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna cena za udziały wyniosła 2.2 tys. zł.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Invendo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła udziały Invendo Sp. z o.o. w dwóch transzach w dniach 11.08.2014 oraz 18.08.2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 11 sierpnia 2014 roku Spółka posiadała 35 udziałów Invendo Sp. z o.o. stanowiących 35% w kapitale zakładowym i uprawniających do 35% głosów na Walnym Zgromadzeniu Invendo Sp. z o.o.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 35 % udziałów w Invendo Sp. z o.o.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 35% udziałów w Invendo Sp. z o.o. wynosiła 2,2 tys. zł. Cenę za nabycie akcji, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.

Str. | 44

#### 12.12. Przeniesienie na W Investments S.A. akcji Tele-Polska Holding S.A.

W dniu 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników spółki zależnej, tj. Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Limited) podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz W Investments S.A. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.396 tys. zł przy czym kwota 10.946 tys. zł miała zostać wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449 tys. zł poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez W Investments Limited w spółkach publicznych (m.in. akcje Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w liczbie 14.698.362 sztuk).

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	W wyniku rozliczenia otrzymanej dywidendy w dniu 24 listopada 2014 roku na W Investments S.A. zostało przeniesione 14.698.362 akcji Tele-Polska Holding S.A. stanowiące 46,49% w kapitale zakładowym i uprawniających do 46,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 24 listopada 2014 roku Spółka posiadała 14.698.362 akcje Tele-Polska Holding S.A. stanowiące 46,49% w kapitale zakładowym i uprawniających do 46,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 46,49% udziałów w Tele-Polska Holding S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku przeniesienia akcji Tele-Polska Holding S.A. z WI Ltd na W Investments S.A. nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Przeniesienie 14.698.362 akcji Tele-Polska Holding S.A. nastąpiło w wyniku rozliczenia otrzymanej od WI Ltd dywidendy.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku przeniesienia akcji Tele-Polska Holding S.A. z WI Ltd na W Investments S.A. nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku przeniesienia akcji Tele-Polska Holding S.A. z WI Ltd na W Investments S.A. nie powstała wartość firmy.

### 12.13. Zawiązanie Spółki Polski Koncern Energetyczny S.A.

3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie. W Investments objęła 70.000 akcji spółki, które uprawniają do głosowania na walnych zgromadzeniach tejże spółki z akcji reprezentujących 70% wysokości kapitału zakładowego Polski Koncern Energetyczny S.A. Spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców w dniu 13 stycznia 2015 roku.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła 70.000 akcji w dniu 3 grudnia 2014 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 03 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 70.000 akcji Polski Koncern Energetyczny S.A. stanowiących 70% w kapitale zakładowym i uprawniających do 70% głosów na Walnym Zgromadzeniu Polski Koncern Energetyczny S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka objęła 70 % akcji w kapitale Polski Koncern Energetyczny S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.



Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna kwota objęcia 70% akcji w Polski Koncern Energetyczny S.A. wynosiła 70 tys. zł.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.

#### 12.14. Nabycie akcji WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.)

W dniu 22 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji, na podstawie której nabyła 1.000.000 akcji na okaziciela serii A oraz 12.000.000 akcji na okaziciela serii B spółki Everybody S.A., każda o wartości nominalnej 0,10, o łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 zł. Nabyte akcje łącznie reprezentują 50% wysokości kapitału zakładowego Everybody S.A.

Str. | 46

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.) z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła 1.300.000 akcji w dniu 22 grudnia 2014 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 22 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 1.300.000 akcji WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.) stanowiących 50% w kapitale zakładowym i uprawnionych do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.)
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka objęła 50 % akcji w kapitale WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.)
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna kwota objęcia 50% akcji w WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.) wynosiła 1 złoty
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.

### 12.15. Nabycie Green S.A.

23 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy był zakup przez Spółkę 20 999 999 akcji imiennych Green S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 2.099.999,90 zł. Nabyte akcje stanowią 99,99% procent akcji w kapitale zakładowym Green S.A. i uprawniają do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A., co odpowiada 99,99% ogólnej liczby głosów.

Umowę sprzedaży akcji zawarto za pośrednictwem Domu Maklerskiego IPOPEMA Securities S.A., który działając w imieniu własnym, ale na zlecenie Spółki, nabył akcje od sprzedającego, tj. W Investments Limited z siedzibą na Cyprze. Następnie, w wykonaniu zlecenia, Dom Maklerski przeniósł własność akcji na rzecz Spółki, na podstawie umowy przelewu praw i przejęcia długu oraz umowy przeniesienia akcji. Cena nabycia akcji wyniosła 23 500 tys. zł i została uregulowana poprzez zawarcie z W Investments Limited, umowy cessio in solutum (przelewu w miejsce wykonania). Zgodnie z umową cessio in solutum Spółka dokonała na rzecz W Investments Limited - na zasadzie art. 453 kodeksu cywilnego - przelewu wierzytelności w kwocie 23 500 tys. zł przysługującej Spółce względem Evgeni Aleksandrovny Rusakovej tytułem zapłaty ceny na podstawie umowy sprzedaży udziałów W Investments Limited, zawartej dnia 25 listopada 2014 roku, o której Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 40/2014 z tego samego dnia.

Str. | 47

W związku z dokonaną cesją należność Spółki od Evgeni Aleksandrovny Rusakovej z tytułu sprzedaży udziałów W Investments Limited została pomniejszona o kwotę 23 500 tys. zł i na dzień 24 grudnia 2014 roku wynosiła 96 500 tys. zł

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Green S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła akcje Green S.A. 23 grudnia 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 23 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 20.999.999 akcji Green S.A. stanowiących 99,99% w kapitale zakładowym i uprawniających do 99,99% głosów na Walnym Green S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 99,99% akcji w Green S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 23.270 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 99,99% akcji w Green S.A. wynosiła 23.500 tys. zł. Cenę za nabycie akcji, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 23.270 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 23.270 tys. zł.



#### 12.16. Zawiązanie OneFone S.A.

30 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka OneFone S.A. Emitent objął 11.260 akcji tejże spółki, uprawniających do 11.260 głosów na walnym zgromadzeniu OneFone S.A. i stanowiące 4,90% wysokości jej kapitału zakładowego.

#### 12.17. Zakup akcji Wristy Technologies S.A.

31 grudnia 2014 roku Spółka na podstawie umowy sprzedaży akcji nabyła 2.824 akcje spółki Wristy Technologies S.A. o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, które uprawniają Spółkę do 2.824 głosów na walnych zgromadzeniach Wristy Technologies S.A., stanowiących 2,824% jej kapitału zakładowego.

21 maja spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. objęła 23.138 akcji w kapitale zakładowym Wristy Technologies S.A. o łącznej wartości nominalnej 23.138 zł. Objęte akcje stanowiły 23,138% procent akcji w kapitale zakładowym Wristy Technologies S.A. i uprawniały do 23.138 głosów na walnym zgromadzeniu Wristy Technologies S.A., co odpowiada 23,138% ogólnej liczby głosów.

Pośrednio poprzez wehikuł inwestycyjny WinQbator Sp. z o.o. oraz bezpośrednio Emitent posiadał na dzień bilansowy 25.962 głosów na walnych zgromadzeniach Wristy Technologies S.A., stanowiących 25,962% jej kapitału zakładowego.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Wristy Technologies S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. objęła 23.138 akcji Wristy Technologies S.A. w dniu 21 maja 2014 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 21 maja 2014 roku Spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. posiadała 23.138 akcji Wristy Technologies S.A. stanowiących 23,138% w kapitale zakładowym i uprawniających do 23,138% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wristy Technologies S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. objęła 23,138% akcji w kapitale Wristy Technologies S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna kwota objęcia przez WinQbator Sp. z o.o. 23,138% akcji Wristy Technologies S.A. wynosiła 360,9 tys. zł.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.



### 12.18. Zakup Frugoton

31 grudnia 2014 roku na podstawie umowy sprzedaży akcji, zawartej pomiędzy W Investments Limited Spółka stała się właścicielem 975.000 akcji spółki Frugoton Limited z siedzibą w stanie Delaware, które odpowiadają 19,5% wysokości kapitału zakładowego.

### 12.19. Zakup udziałów Telmasters Sp. z o.o.

Zgodnie z umową przedwstępną sprzedaży 70 udziałów spółki Telmasters Sp. z o.o. zawartej w dniu 15 grudnia 2014 roku, Spółka nabyła udziały od W Investments Limited. 16 lutego 2015 Spółka zawarła trójstronne porozumienie cessionis in solutum, którego przedmiot stanowiło uregulowanie ceny za sprzedaż 70 udziałów spółki TelMasters Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały, zgodnie z postanowieniami porozumienia, o którym mowa powyżej, zostały przeniesione na Spółkę i uprawniają ją do uczestnictwa w zgromadzeniach wspólników TelMasters Sp. z o.o. jako udziałowca posiadającego udziały odpowiadające 70% wysokości jej kapitału zakładowego. Na mocy porozumienia cessionis in solutum cena za udziały została uregulowana.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka TelMasters Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła udziały TelMasters Sp. z o.o. zgodnie z przedwstępną umową sprzedaży udziałów z dnia 15 grudnia 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 15 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 70 udziałów TelMasters S.A. stanowiących 70% w kapitale zakładowym i uprawniających do 70% głosów na Walnym TelMasters S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 70% udziałów w TelMasters S.A.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 2.707 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 70% udziałów w TelMasters S.A. wynosiła 2.800 tys. zł. Cena za nabycie została uregulowana 16 lutego 2015 na podstawie porozumienia cessionis in solutum.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 2.707 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 2.707 tys. zł.

### 12.20. Zmiana umowy znaczącej – przejęcie zarządzania funduszem kapitałowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna

28 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła Porozumienie Bazowe określające procedurę zmiany umowy z dnia 29 lipca 2013 roku o udzielenie wsparcia finansowego na utworzenie funduszu kapitałowego WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna („Umowa Wsparcia”).

Celem Porozumienia Bazowego było zakończenie współpracy pomiędzy Michałem Rumińskim, Konradem Sitnikiem oraz Rafałem Małeckim („Inwestorzy Indywidualni”) a pozostałymi stronami Umowy Wsparcia. W wykonaniu Porozumienia Bazowego:

- Spółka nabyła od Inwestorów Indywidualnych 30 udziałów w spółce WI EEC Ventures Sp. z o. o. („Podmiot Zarządzający”) za łączną kwotę 483 tys. zł. Podmiot Zarządzający pełni funkcję komplementariusza spółki WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. („Fundusz Kapitałowy”), tj. funduszu powołanego na podstawie Umowy Wsparcia. Po nabyciu udziałów Spółka posiada 60 udziałów Podmiotu Zarządzającego, co stanowi 100% kapitału zakładowego.
- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A. nabyła od Inwestorów Indywidualnych 501 akcji zwykłych imiennych Funduszu Kapitałowego, stanowiących 1,00% akcji Funduszu, za cenę 501,00 zł. Łącznie spółki komandytowo-akcyjne, których komplementariuszem jest Spółka, posiadają 50% akcji Funduszu Kapitałowego.
- Inwestorzy Indywidualni złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w zarządzie Podmiotu Zarządzającego. W ich miejsce powołano: Małgorzatę Walczak – do pełnienia funkcji prezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego oraz Piotra Wiśniewskiego – do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego. Podjęto także uchwałę w sprawie zmiany nazwy Podmiotu Zarządzającego na „WinVentures Sp. z o.o.”.

Wszystkie podmioty, będące na chwilę zawarcia Porozumienia Bazowego stronami Umowy Wsparcia, tj.:

- Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. z siedzibą w Warszawie („KFK”),
- Inwestorzy Indywidualni,
- WI Czysta Technologia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AN („FIZ Czysta Technologia”),
- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 2 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 3 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 4 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 5 Czysta Technologia S.K.A., W Investments Spółka Akcyjna 6 Czysta Technologia S.K.A. („Spółki Celowe”),
- W Investments S.A.;
- Podmiot Zarządzający;
- Fundusz Kapitałowy.

zawarły ponadto porozumienie o rozwiązaniu Umowy Wsparcia wobec Inwestorów Indywidualnych („Porozumienie o Rozwiązaniu”). Porozumienie o Rozwiązaniu przewidywało w szczególności, że wygasają wszelkie uprawnienia i zobowiązania Inwestorów Indywidualnych, wynikające z Umowy Wsparcia. Postanowiono ponadto, że FIZ Czysta Technologia oraz Spółka, jak również ich podmioty powiązane, powstrzymają się, obecnie i w przyszłości, od dokonywania inwestycji w projekty, będące dotychczas w obszarze zainteresowania Funduszu Kapitałowego, a pozyskane przez Inwestorów Indywidualnych. Za naruszenie tego zobowiązania Spółka lub FIZ Czysta Technologia, wedle wyboru Inwestorów Indywidualnych, zobowiązały się zapłacić na rzecz Inwestorów Indywidualnych karę umowną w wysokości 500 tys. zł za każde naruszenie. W związku z rozwiązaniem Umowy Wsparcia wobec Inwestorów Indywidualnych Spółka, KFK, FIZ Czysta Technologia oraz Spółki Celowe podpisały aneks nr 1 do Umowy Wsparcia, mocą którego: (i) wskazano Piotra Wiśniewskiego jako kandydata na nowego członka kluczowego personelu Funduszu Kapitałowego, (ii) dostosowano postanowienia Umowy Wsparcia do sytuacji, w której Spółka, FIZ Czysta Technologia oraz Spółki Celowe są jedynymi, obok KFK, stronami Umowy Wsparcia. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Bazowego, Spółka oświadczyła i zobowiązała się zapewnić, że Podmiot Zarządzający podpisze w imieniu własnym oraz w imieniu Funduszu Kapitałowego, aneks nr 1 do Umowy Wsparcia oraz złoży w imieniu własnym i w imieniu Funduszu Kapitałowego oferty i podpisze pełnomocnictwa, o których mowa w aneksie nr 1 do Umowy Wsparcia, najpóźniej w dniu następującym po dniu powołania nowego składu zarządu Podmiotu Zarządzającego. W przypadku, gdyby Podmiot Zarządzający lub Fundusz Kapitałowy nie wywiązały się z tego zobowiązania, Spółka miała zapłacić KFK karę umowną w wysokości 2.500 tys. zł. Zobowiązanie to zostało przez Podmiot Zarządzający oraz Fundusz Kapitałowy spełnione prawidłowo.



Istotne warunki Umowy Wsparcia, na dzień zawarcia aneksu nr 1, obejmowały następujące postanowienia:

- KFK udzieli wsparcia finansowego Funduszowi Kapitałowemu, w celu zrealizowania założeń Umowy Wsparcia, polegających głównie na wspieraniu małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności innowacyjnych i prowadzących działalność badawczo-rozwojową, a także tworzeniu nowych miejsc pracy,
- docelowa kapitalizacja Funduszu Kapitałowego będzie wynosiła 60.000 tys. zł („Docelowa Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego”),
- KFK wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,
- FIZ Czysta Technologia wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,
- dodatkowo, KFK zobowiązuje się udzielić Funduszowi Kapitałowemu wsparcia finansowego w formie bezwrotnych świadczeń w maksymalnej wysokości odpowiadającej 10% wkładów KFK, tj. przy wkładzie KFK w wysokości 30.000 tys. złotych – 3.000 tys. zł,
- z kwoty Docelowej Kapitalizacji Funduszu Kapitałowego, określonej w pkt. 2 powyżej, nie więcej niż 17.400 tys. zł zostanie przeznaczonych na opłatę za zarządzanie, należną Podmiotowi Zarządzającemu,
- planowana w budżecie operacyjnym pozostała część wkładów w kwocie 42.600 tys. zł zostanie przeznaczona na inwestycje,
- wkład wniesiony przez KFK oraz FIZ Czysta Technologia uprawniać będzie do udziału w zysku Funduszu Kapitałowego proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji Funduszu Kapitałowego,
- Horyzont inwestycyjny Funduszu Kapitałowego będzie wynosił 10 lat z możliwością przedłużenia o 2 lata; okres inwestycyjny Funduszu Kapitałowego trwa do 31 grudnia 2015 roku – do tego czasu Podmiot Zarządzający powinien dokonać inwestycji w przedsiębiorców.

Specyficzne warunki Umowy Wsparcia, na dzień zawarcia aneksu nr 1:

- Środki na pokrycie wkładów w Funduszu Kapitałowym zostaną wniesione do Funduszu przez FIZ Czysta Technologia. W przypadku niewniesienia Wkładów do Funduszu Kapitałowego przez FIZ Czysta Technologia, Spółka gwarantuje, iż spełni świadczenie, do którego spełnienia zobowiązany był FIZ Czysta Technologia, tj. wniesie wkłady do Funduszu Kapitałowego w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązywania się z Umowy Wsparcia przez FIZ Czysta Technologia oraz dokona wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do prawidłowego wykonania zobowiązań FIZ Czysta Technologia.
- Akcjonariusze Funduszu Kapitałowego będą uprawnieni do wypłaty środków pochodzących z wyjścia z inwestycji Funduszu Kapitałowego. Zysk będzie wypłacany w następujący sposób:
  - a) w pierwszej kolejności akcjonariuszom Funduszu Kapitałowego, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez akcjonariuszy na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - b) w drugiej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez KFK na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - c) w trzeciej kolejności: akcjonariuszom, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%;
  - d) w czwartej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%,
  - e) w piątej kolejności: zysk jest przeznaczany na realizację mechanizmów motywacyjnych dla kadry zarządzającej Funduszem Kapitałowym.
- W przypadku, gdy Fundusz Kapitałowy nie dokona do dnia 30 czerwca 2014 roku pierwszej inwestycji, KFK przysługuje prawo odstąpienia od Umowy Wsparcia oraz prawo żądania od Funduszu Kapitałowego wykupienia wszystkich posiadanych przez niego instrumentów kapitałowych po ich wartości nominalnej powiększonej o odsetki w wysokości liczonej jak od zaległości podatkowych.
- W przypadku odwołania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia pełnomocnictw udzielonych KFK, zabezpieczających KFK na wypadek zaprzestania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia realizowania obowiązków wynikających z Umowy, Spółka zobowiązana będzie zapłacić KFK karę umowną w wysokości 500 tys. zł.

- W przypadku niewywiązania się Spółki z zobowiązania do wniesienia wkładów do Funduszu w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązania się z Umowy przez FIZ Czysta Technologia, Spółka zapłaci Funduszowi Kapitałowemu karę umowną w wysokości 250 tys. zł za każdy przypadek naruszenia.

Obowiązek zapłaty kary umownej przez Spółkę Funduszowi Kapitałowemu w wysokości 250 tys. zł powstaje również w sytuacji niewykonania przez FIZ Czysta Technologia obowiązku do głosowania za podjęciem uchwał w przedmiocie wniesienia wkładów do Funduszu Kapitałowego oraz w przypadku niezłożenia przez FIZ Czysta Technologia oświadczenia o objęciu instrumentów kapitałowych emitowanych przez Fundusz i przeznaczonych do objęcia przez FIZ Czysta Technologia, a także w przypadku zmiany po stronie akcjonariusza lub komplementariusza w spółkach celowych FIZ Czysta Technologia bez zgody KFK.

W związku ze zmianą struktury osobowo-kapitałowej Podmiotu Zarządzającego, zamiarem Spółki była samodzielna realizacja postanowień Umowy Wsparcia, bez kooperacji z FIZ Czysta Technologia. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wsparcia, Spółka posiadała taką możliwość, w szczególności mogła wykupić akcje Funduszu Kapitałowego posiadane przez Spółki Celowe.

Przed zakupem akcji Funduszu Kapitałowego przez Spółkę KFK miała przeprowadzić jedynie analizę w zakresie zdolności finansowej do wywiązania się ze zobowiązań przez Spółkę, która stanowić będzie uaktualnienie w stosunku do analizy due diligence, przeprowadzonej w związku z założeniem Funduszu Kapitałowego.

Str. | 52

W wykonaniu tego zamiaru 28 lipca 2014 roku Spółka zawarła aneks nr 2 do Umowy Wsparcia i przejęła całość praw i obowiązków wynikających z Umowy Wsparcia, przysługujących uprzednio FIZ Czysta Technologia oraz Spółkom Celowym FIZ Czysta Technologia. Ponadto, 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła akcje Funduszu Kapitałowego, przysługujące dotychczas Spółkom Celowym i stała się jednym z dwóch, obok KFK, akcjonariuszy Funduszu Kapitałowego.

Obecnie Stronami Umowy Wsparcia, obok Spółki, pozostają:

- a) Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.,
- b) Podmiot Zarządzający – WinVentures Sp. z o.o. (dawniej: WI EEC Ventures Sp. z o.o),
- c) Fundusz Kapitałowy – WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna.

O powyższym informowano szczegółowo w raporcie bieżącym nr 17/2014 z dnia 28 kwietnia 2014 roku oraz nr 25/2014 z dnia 28 lipca 2014 roku.

#### **12.21. Zakończenie subskrypcji akcji serii E Tele-Polska Holding S.A.**

3 czerwca 2014 roku zakończona została subskrypcja akcji serii E Tele-Polska Holding S.A. – spółki zależnej od W Investments S.A. W wyniku subskrypcji Inwestorzy dokonali zapisu na akcje o łącznej wartości emisyjnej 4.764 tys. zł.

#### **12.22. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

13 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło wszystkie przewidziane porządkiem obrad uchwały, w szczególności:

- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2013,

- uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013 i ustalenia kwoty przeznaczonej do podziału,
- uchwałę w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2013.

#### **12.23. Zakończenie inwestycji spółki Przy Parku XIV spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

7 lipca 2014 roku wydana została spółce zależnej – Przy Parku XIV spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – decyzja o pozwoleniu na użytkowanie zespołu trzech wielorodzinnych budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi oraz infrastrukturą techniczną, na terenie działek nr ew. 75 (dawniej 9/8 i 9/9); 76 (dawniej 9/11, 9/12 i 9/13); 9/23 z obrębu 2-03-12 położonych przy ul. Przy Parku 14 i 14A w Warszawie (kategoria XIII obiektu – wg Prawa budowlanego). O nabyciu udziałów Przy Parku XIV Sp. z o.o. Spółka informowała 30 sierpnia 2013 roku. Przy Parku jest spółką celową, prowadzącą inwestycję budowlaną „Apartamenty Przy Parku” na warszawskich Szczęśliwicach.

#### **12.24. Debiut akcji Tele-Polska Holding S.A. na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych**

7 lipca 2014 roku zakończono notowania akcji Tele-Polska Holding S.A. w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Począwszy od tego dnia dopuszczono akcje Tele-Polska Holding S.A. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW.

#### **12.25. Czynności zmierzające do sprzedaży spółek deweloperskich**

22 sierpnia 2014 roku W Investments Limited zawarła list intencyjny („List Intencyjny”) z rosyjskim inwestorem, Panią Evgenią Rusakovą („Inwestor”).

Przedmiotem Listu Intencyjnego była ocena możliwości wzajemnej współpracy oraz rozpoczęcie rozmów w sprawie nabycia przez Inwestora wszystkich udziałów i akcji posiadanych przez W Investments Limited w następujących spółkach:

- Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Przy Parku XIV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ww. podmioty prowadzą działalność deweloperską oraz związaną z obsługą rynku nieruchomości. Zgodnie z treścią List Intencyjny był podstawą do składania ofert i oświadczeń woli, w dobrej wierze, lecz bez zagwarantowania rezultatu w postaci zawarcia wiążących umów.

W wykonaniu postanowień Listy Intencyjnego, 26 sierpnia 2014 roku W Investments Limited zawarła z Inwestorem przedwstępną umowę sprzedaży („Umowa Przedwstępna”). Przedmiotem Umowy Przedwstępnej jest zobowiązanie stron do zawarcia umowy przyrzeczonej („Umowa Przyrzeczona”), mocą której W Investments Limited sprzeda Inwestorowi wszystkie udziały i akcji posiadane przez Spółkę Zależną w:

- Platinum Properties Group S.A. z siedzibą w Warszawie (2.796.294 akcje),
- Przy Parku XIV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (72 udziały),
- Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (99 udziałów).

Zgodnie z treścią Umowy Przedwstępnej:

- wszelkie uprawnienia i obowiązki Inwestora, wynikające z Umowy Przedwstępnej, mogą być przeniesione na wskazaną przez Inwestora spółkę celową,
- Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta w terminie 14 dni od daty otrzymania przez W Investments Limited pisemnego wezwania od Inwestora, ale nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku,

- cena za udziały i akcje podmiotów wskazanych powyżej wyniesie 78.200.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt osiem milionów dwieście tysięcy złotych),
- cena zostanie zapłacona w równych, miesięcznych ratach i zostanie uregulowana w całości nie później niż do dnia 1 października 2015 roku,
- w przypadku niezawarcia Umowy Przyrzeczonej z wyłącznej winy jednej ze stron, druga strona będzie uprawniona do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 2.000.000,00 USD (słownie: dwa miliony dolarów amerykańskich),
- szczegółowe warunki Umowy Przyrzeczonej, dotyczące m.in. odpowiedzialności stron zostaną uregulowane w Umowie Przyrzeczonej.

#### **12.26. Sprzedaż udziałów W Investments Limited w miejsce sprzedaży spółek deweloperskich**

25 listopada 2014 roku, Spółka zawarła przyrzoną umowę sprzedaży udziałów w wykonaniu Umowy Przedstępnej. Przedmiotem umowy była sprzedaż 810 udziałów W Investments Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1.620,00 EUR (nie w tys.). Zbyte udziały stanowiły 81% kapitału zakładowego W Investments Limited. Udziały zostały sprzedane za cenę wynoszącą 120 000 tys. zł. Zgodnie z umową zapłata ceny nastąpi najpóźniej do dnia 20 listopada 2015 roku i może być uregulowana w transzach.

Str. | 54

Po dokonaniu sprzedaży, Spółka posiada 190 udziałów W Investments Limited, stanowiących 19% kapitału zakładowego W Investments Limited, i uprawniających do takiej samej ilości głosów na zgromadzeniu wspólników W Investments Limited.

Wartość ewidencyjna zbytych udziałów w księgach rachunkowych Spółki wynosiła: 137 000 tys. zł. Zbyte udziały uznano za aktywo znaczące, gdyż ich wartość w księgach Spółki, jak również cena ich sprzedaży, przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Kupujący udziały nie jest osobą powiązaną ze Spółką. W umowie nie zastrzeżono warunku lub terminu, umowa nie zawiera postanowień o karach umownych. Umowa nie przewiduje warunków specyficznych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

#### **12.27. Sprzedaż spółki Black Cherry Sp. z o.o.**

9 lipca 2014 roku W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w Spółce Black Cherry Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przeniesienie udziałów na nabywcę uwarunkowane było zapłatą ceny za udziały w kwocie 1.000 tys. zł. Cena za udziały została uregulowana.

#### **12.28. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**

3 września 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podczas którego podjęta została m.in. uchwała, na podstawie której zmianie uległa treść art. 24 Statutu Spółki, w ten sposób, iż dodano ust. 3 w następującym brzmieniu: „*Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.*”

Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zarządzona została przerwa w obradach do dnia 19 września 2014 roku oraz kolejna do dnia 15 października 2014 roku, kiedy to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę na podstawie której powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki dotychczasowemu Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Spółki - Panu Karolowi Maciejowi Szymańskiemu oraz powołano w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Leszka Wiśniewskiego.

### 12.29. Zawarcie umów z Alior Bank S.A.

17 września 2014 roku Spółka poinformowała o zawarciu przez spółki zależne umów, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Zgodnie z przekazanym raportem ESPI nr 32/2014 z 17 września 2014 roku, do podmiotów z zależnej od Spółki grupy Tele-Polska Holding S.A. wpłynęły trzy umowy kredytowe zawarte pomiędzy spółkami grupy Tele-Polska Holding S.A. a Alior Bank S.A. ("Alior Bank").

Łączna wartość wyżej wskazanych umów, z uwzględnieniem wartości wszystkich umów, jakie w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 17 września 2014 roku zawarła Spółka oraz jej jednostki zależne z Alior Bankiem, przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Jednocześnie Spółka poinformowała, iż łączna wartość wszystkich pozostających w mocy umów zawartych przez Spółkę oraz jednostki od niej zależne z Alior Bank – według stanu na dzień 17 września 2014 roku – wynosi 57.973 tys. zł.

### 12.30. Wypłata dywidendy przez spółkę zależną

24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników Spółki zależnej podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.395.724,00 zł (nie w tys.), przy czym kwota 10.946.440,54 zł (nie w tys.) została wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449.283,46 zł poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez Spółkę zależną w spółkach publicznych (m.in. akcje Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w liczbie 14.698.362 sztuk). Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku.

Str. | 55

## 13. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe

W okresie sprawozdawczym skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową W Investments wyniosły 296 032 tys. zł, natomiast przychody całkowite 315 726 tys. zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zamknął się kwotą 17 335 tys. zł i był wyższy o 3 043 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku.

W 2014 roku Grupa zintensyfikowała działania mające na celu dalszą poprawę wyników operacyjnych; w efekcie w porównaniu do wyników za 12 miesięcy 2013 roku zauważalne jest polepszenie zarówno przychodów ze sprzedaży (wzrost o 30,3%), jak i zysków (wzrost zysku netto akcjonariuszy podmiotu dominującego o 21,3%) realizowanych przez Grupę. Pozytywna dynamika wzrostu przychodów realizowanych przez Grupę możliwa była dzięki zwiększeniu wolumenu usług świadczonych w segmencie telekomunikacyjnym przez Grupę Kapitałową Tele-Polska Holding S.A. oraz zwiększeniu wolumenu przychodów w segmencie handlu energią elektryczną przez spółki zależne Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. oraz Green S.A. W okresie 12 miesięcy 2014 roku przychody generowane w segmencie telekomunikacyjnym stanowiły 88,5% przychodów Grupy (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych). Tu należy zwrócić uwagę, że w stosunku do 2013 roku, przychody te (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) wzrosły z 346 825 tys. zł do 386 274 tys. zł, czyli o 11,4%. Kolejnym największym segmentem w ramach działalności Grupy była działalność handlowa z udziałem 6,4% w strukturze przychodów. Na przestrzeni 12 miesięcy 2014 roku zauważalna jest kontynuacja wzrostu udziału segmentu handlu w sumie przychodów Grupy.

W 2014 roku Grupa kontynuowała proces optymalizacji kosztów operacyjnych. W rezultacie, zysk na sprzedaży w 2014 roku wyniósł 12 365 tys. zł i był wyższy niż w 2013 roku o 2 472 tys. zł, tj. o 25,0%. Rentowność sprzedaży Grupy była zbliżona do poziomu z 2013 roku i wyniosła 4,2%.

Na działalności operacyjnej, w okresie 12 miesięcy 2014 roku Grupa Kapitałowa W Investments wygenerowała stratę w wysokości (2 763) tys. zł, na którą największy wpływ miało dokonanie odpisu wartości firmy Tele-Polska Holding S.A. w kwocie 21 485 tys. zł powstałej przy nabyciu spółek tej grupy przez Emitenta. Należy zauważyć, że odpis ten miał charakter jednorazowy i został dokonany z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.



Rentowność operacyjna Grupy w 2014 roku skorygowana o ten odpis o charakterze jednorazowym wyniosła 6,32% i była wyższa od rentowności osiągniętej przez Grupę w 2013 roku o 2,63 pkt. procentowego.

Zysk brutto na koniec grudnia 2014 roku wyniósł 25 133 tys. zł, a zysk netto Grupy Kapitałowej 22 477 tys. zł. Na wartości te wpływ miał wynik na sprzedaży udziałów w spółkach zależnych: W Investments Limited oraz Platinum Properties Group S.A. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 5 142 tys. zł, zysk netto za 12 miesięcy 2014 roku przypadający akcjonariuszom W Investments S.A. wyniósł 17 335 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2014 roku wyniosła 5,9%, wobec 6,3% zrealizowanej w 2013 roku.

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 13 grudnia 2014 roku wyniosła 342 449 tys. zł. W sumie aktywów, aktywa trwałe stanowiły 31,0%, a w nich największy udział miały rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (głównie udziały Dengold Capital LTD; dawniej: W Investments Limited). Z kolei, wśród aktywów obrotowych największy udział wynoszący 54,3% mają należności pozostałe (głównie należności w związku ze sprzedażą pakietu kontrolnego 81% udziałów Dengold Capital LTD; dawniej W Investments Limited) oraz należności handlowe (25,4%) generowane głównie przez działalność spółek sektora telekomunikacyjnego.

Str. | 56

Wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 95 887 tys. zł i stanowiła 28,0% skonsolidowanej sumy bilansowej. Obsługa zobowiązań bieżących oraz długoterminowych Grupy jest niezagrażona – wskazuje na to między innymi wskaźnik płynności I-ego stopnia utrzymujący się na poziomie powyżej jedności (2,67). Z kolei w perspektywie długoterminowej, struktura kapitałowa Grupy Kapitałowej W Investments wykazuje charakter stabilnej i optymalnej dla Grupy. Wskazuje na to między innymi wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynoszący 50,66% na koniec 2014 roku, który w stosunku do 2013 roku zmniejszył się o 4,55 p.procentowego.

#### Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2013	31.12.2014	Wartość optymalna
<b>Wskaźnik płynności I</b> (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	1,66	2,67	1,2 - 2,0
<b>Wskaźnik płynności II</b> ((aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobow.)	1,66	2,67	1,0 - 1,2
<b>Wskaźnik płynności III</b> (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)	0,21	0,20	0,1 - 0,2

Wskaźniki rentowności		31.12.2013	31.12.2014
<b>Rentowność sprzedaży</b>	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	4,35%	4,18%
<b>Rentowność operacyjna</b>	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	3,69%	(0,93%)
<b>Rentowność operacyjna*</b>	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	3,69%	6,32%*
<b>Rentowność brutto</b>	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	3,80%	8,49%
<b>Rentowność netto</b>	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	6,29%	5,86%
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto /aktywa) *100%	4,03%	5,06%





## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>Rentowność EBIT aktywów (ROA)</b>	(wynik na działalności operacyjnej /aktywa) *100%	2,37%	(0,81%)
<b>Rentowność EBIT aktywów (ROA)*</b>	(wynik na działalności operacyjnej /aktywa) *100%	2,37%	5,47%*
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / kapitały własne) *100%	6,26%	7,63%
<b>Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne) *100%	3,67%	(1,22%)
<b>Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)*</b>	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne) *100%	3,67%	8,24%*

<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	<b>55,21%</b>	<b>50,66%</b>
<b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	(kapitał własny / majątek)*100%	<b>64,43%</b>	<b>66,37%</b>

Wskaźniki rynku kapitałowego - zgodnie z MSSF 3		31.12.2013	31.12.2014
<b>Zysk na jedną akcję (EPS)</b>	(zysk netto /ilość wyemitowanych akcji)	<b>0,76</b>	<b>0,79</b>
<b>Wartość księgową na 1 akcję</b>	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji.)	<b>12,12</b>	<b>10,37</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję</b>	((cena rynkowa akcji) / EPS.)	<b>0,16</b>	<b>9,10</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej</b>	((cena rynkowa akcji) / BV.)	<b>0,01</b>	<b>0,69</b>

<b>Ceny rynkowe akcji</b>	<b>0,12</b>	<b>7,20</b>
<b>Liczba wyemitowanych akcji (zgodnie z MSSF)</b>	<b>18 846 756</b>	<b>21 912 764</b>

\*po eliminacji zdarzenia jednorazowego na dzień 31.12.2014 w postaci spisania wartości firmy Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

### 14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie, którego dotyczy raport, nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Grupę Kapitałową.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie podejmował podziału Grupy, restrukturyzacji na poziomie Grupy lub zaniechania swej działalności w części lub całości.

### 16. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie

Działalność Spółek Grupy Kapitałowej nie wykazuje charakteru sezonowości bądź cykliczności.

## 17. Informacje dotyczące segmentów działalności

Na dzień 31.12.2014 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments S.A.\*, W Investments Limited (do dnia utraty kontroli), Pakiety Mniejszościowe S.A., WinQbator Sp. z o.o., WI Agro Management S.A. oraz WinVentures Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments Financial Sp. z o.o., W Financial Services Sp. z o.o., Euroknowledge Group Limited (do dnia utraty kontroli), Platinum Hypo S.A. (do dnia utraty kontroli);
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.

Dane za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>17 829</b>	<b>386 274</b>	<b>4 641</b>	<b>27 736</b>	<b>(140 447)</b>	<b>296 032</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>17 241</b>	<b>386 274</b>	<b>282</b>	<b>27 736</b>	<b>(140 447)</b>	<b>291 086</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>588</b>	<b>0</b>	<b>4 359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 947</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 438	7 292	1	4 500	411	16 642
Pozostałe koszty operacyjne	(6 563)	(2 947)	(0)	(4)	(22 256)	(31 770)
Amortyzacja	(188)	(9 049)	(5)	(116)	10	(9 347)
Pozostałe koszty	(6 460)	(370 455)	(4 722)	(33 161)	140 478	(274 320)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(6 648)</b>	<b>(379 504)</b>	<b>(4 727)</b>	<b>(33 277)</b>	<b>140 488</b>	<b>(283 667)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>22 182</b>	<b>17 010</b>	<b>(85)</b>	<b>(1 038)</b>	<b>22 708</b>	<b>(2 763)</b>

Przychody finansowe	37 322	7 207	2	119	(41 599)	3 052
Koszty finansowe	(5 495)	(2 772)	(93)	(372)	1 310	(7 422)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(352)	(352)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	(288)	0	0	0	32 907	32 618
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>53 720</b>	<b>21 446</b>	<b>(177)</b>	<b>(1 291)</b>	<b>14 974</b>	<b>25 132</b>
Podatek dochodowy	(114)	(2 141)	1	0	(452)	(2 709)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	53	53
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>53 834</b>	<b>23 587</b>	<b>(178)</b>	<b>(1 291)</b>	<b>(399)</b>	<b>22 477</b>

Dane na dzień 31.12.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>225 425</b>	<b>198 780</b>	<b>583</b>	<b>15 855</b>	<b>(98 194)</b>	<b>342 449</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>18 544</b>	<b>120 173</b>	<b>825</b>	<b>13 056</b>	<b>(37 449)</b>	<b>115 149</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Na dzień 31.12.2013 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments S.A.\*, W Investments Limited, Pakiety Mniejszościowe S.A. (dawniej W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), WinQbator Sp. z o.o. oraz spółek wchodzących do WI Inwestycje Rolne FIZ: W Investments S.A. od 1 do 13 SKA, spółek wchodzących do WI Inwestycje Selektywne FIZ 1 i 4 oraz spółek wchodzących do WI Czysta Technologia FIZ: W Investments S.A Czysta Technologia SKA od 1 do 6;
- W segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., TP Data Center S.A. (do dnia zbycia akcji), Investment Project III S.A. (do dnia zbycia akcji), W Investments Financial Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energia Pro Sp. z o.o.

Dane za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>45 846</b>	<b>346 825</b>	<b>4 105</b>	<b>5 462</b>	<b>(175 057)</b>	<b>227 181</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>43 312</b>	<b>346 825</b>	<b>1 921</b>	<b>5 462</b>	<b>(173 822)</b>	<b>223 698</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>2 534</b>	<b>0</b>	<b>2 184</b>	<b>0</b>	<b>(1 235)</b>	<b>3 484</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11 847	1 435	0	62	1 940	15 284
Pozostałe koszty operacyjne	(13 809)	(529)	(5)	(5)	(2 439)	(16 787)
Amortyzacja	(97)	(6 270)	0	(48)	(96)	(6 511)
Pozostałe koszty	(42 520)	(331 946)	(5 460)	(5 616)	174 765	(210 777)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(42 617)</b>	<b>(338 216)</b>	<b>(5 460)</b>	<b>(5 664)</b>	<b>174 670</b>	<b>(217 288)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>28 885</b>	<b>10 574</b>	<b>(1 351)</b>	<b>(135)</b>	<b>3 991</b>	<b>8 390</b>
Przychody finansowe	4 450	4 957	91	12	587	10 096
Koszty finansowe	(1 936)	(2 391)	(18)	(166)	(11 658)	(16 169)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	6 408	6 408
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	27 713	0	0	0	(27 809)	(96)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>59 112</b>	<b>13 140</b>	<b>(1 278)</b>	<b>(290)</b>	<b>(28 481)</b>	<b>8 629</b>
Podatek dochodowy	12 833	(1 113)	0	(2)	(473)	11 244
Działalność zaniechana	(104)	0	0	0	0	(104)
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>46 176</b>	<b>14 253</b>	<b>(1 278)</b>	<b>(288)</b>	<b>(473)</b>	<b>19 769</b>

Dane na dzień 31.12.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>353 555</b>	<b>199 854</b>	<b>190</b>	<b>7 002</b>	<b>(206 143)</b>	<b>354 458</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>36 590</b>	<b>135 112</b>	<b>290</b>	<b>4 905</b>	<b>(50 818)</b>	<b>126 078</b>

\* W roku obrotowym 2014 dokonano zmiany klasyfikacji Spółki W Investments S.A. z kategorii działalności usługowej do kategorii działalności inwestycyjnej. Powyższą zmianę zaprezentowaną również retrospektywnie w segmentach operacyjnych sporządzonych wg stanu na dzień 31.12.2013 roku.



## 18. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Amortyzacja	(9 347)	(6 511)
Zużycie materiałów i energii	(1 749)	(1 517)
Usługi obce	(234 476)	(195 993)
Podatki i opłaty	(2 810)	(1 439)
Wynagrodzenia	(11 139)	(7 445)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 324)	(976)
Pozostałe koszty rodzajowe	(419)	(630)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 403)	(2 777)
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>(283 667)</b>	<b>(217 288)</b>

## 19. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24	123
Otrzymane dotacje	433	579
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych – WI Limited	3 378	11 283
Korekta konsolidacyjna związana z okazjnym nabyciem akcji Spółki Black Cherry S.A.	216	0
Zysk na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	133	0
Wycena wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	532	0
Wystawione noty obciążeniowe	8 622	0
Korekta konsolidacyjna związana z okazjnym nabyciem 6,67% akcji/udziałów Spółki W Investments S.A.	0	1 326
Korekta konsolidacyjna związana z okazjnym nabyciem udziałów Spółek Technoboard Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.	0	633
Pozostałe	3 304	1 340
<b>Razem</b>	<b>16 642</b>	<b>15 284</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(64)	(40)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce WinVentures Sp. z o.o.	(498)	0
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.	(21 485)	0
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce W Financial Services Sp. z o.o.	(1)	0
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce Fastino Sp. z o.o.	(399)	0
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem sprzedaży pakietu akcji PPG S.A.	(4 829)	0
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce PPG S.A.	0	(3 805)
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem transakcji połączenia W Investments S.A. z W Investments S.A. (dawniej Internet Group S.A.)	0	(6 070)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce Zień Sp. z o.o.	0	(309)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia akcji w Spółce PPG S.A.	0	(5 673)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia akcji w Spółce Platinum Hypo S.A.	0	(14)



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	(2 129)	(363)
Wystawione noty obciążeniowe	(453)	0
Pozostałe	(1 912)	(513)
<b>Razem</b>	<b>(31 770)</b>	<b>(16 787)</b>

## 20. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Otrzymane dywidendy	8	16
Odsetki uzyskane	1 650	2 715
Zysk ze zbycia inwestycji	15	6
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych udziałów w spółkach Grupy Broad Gate S.A.	0	4 265
Wycena posiadanych certyfikatów uczestnictwa w FIZAN	0	2 488
Dodatnie różnice kursowe	973	0
Pozostałe	406	606
<b>Razem</b>	<b>3 052</b>	<b>10 096</b>

Koszty finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Odsetki	(2 247)	(2 257)
Wycena posiadanych akcji w Spółce W Investments Ltd	(4 200)	0
Wycena posiadanych udziałów w Spółce W Financial Sp. z o.o.	(10)	0
Wycena posiadanych akcji W Investments S.A. Inwestycje A-E SKA	(150)	0
Korekta konsolidacyjna związana z doprowadzeniem do wartości godziwej posiadanych akcji w Spółce Broad Gate S.A.	0	(1 846)
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem kapitału z aktualizacji wyceny w Spółce W Investments Limited	0	(1 162)
Korekta konsolidacyjna związana z wydzieleniem pakietu akcji Spółki stowarzyszonej PPG S.A. jako przeznaczonych do sprzedaży	0	(9 790)
Ujemne różnice kursowe	(130)	(713)
Pozostałe	(685)	(401)
<b>Razem</b>	<b>(7 422)</b>	<b>(16 169)</b>

Str. | 61

## 21. Podatek dochodowy bieżący i odroczony podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(2 066)</b>	<b>(1 266)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 066)	(1 266)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>643</b>	<b>12 510</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	643	12 510
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(2 709)</b>	<b>11 244</b>



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Specyfikacja pozycji tworzących aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Utworzenie aktywa na podatek odroczone w związku z połączeniem W Investments S.A. z Internet Group S.A.	0	13 348
Rozliczenie straty podatkowej z ubiegłych lat / roku bieżącego w związku z korektą błędu podstawowego – Tele-Polska Sp. z o.o.	0	263
Pozostałe	33	109
Wycena pozostałego, mniejszościowego pakietu akcji Dengold Capital LTD (dawniej WI Ltd)*	1 738	0
<b>Razem</b>	<b>1 771</b>	<b>13 720</b>
Kompensata należności z tytułu podatku odroczonego z rezerwami na podatek odroczone*	(1 738)	0
<b>Razem po kompensacie</b>	<b>33</b>	<b>13 720</b>

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>13 720</b>	<b>278</b>
a) Zwiększenia (z tytułu)	33	13 457
Utworzenie aktywa na podatek odroczone w związku z połączeniem W Investments S.A. z Internet Group S.A.	0	13 348
Pozostałe	33	109
b) Zmniejszenia	(11 982)	(14)
Odwrócenie rezerwy na podatek odroczone w związku ze sprzedażą pakietu akcji WI Ltd oraz wyceną pozostałych akcji Dengold Capital LTD (dawniej: WI Ltd)	(11 610)	0
Rozwiązanie rezerwy – Teltraffic Sp. z o.o.	(109)	0
Rozwiązanie rezerwy – Tele-Polska Sp. z o.o.	(263)	0
<b>Stan na dzień bilansowy</b>	<b>1 771</b>	<b>13 720</b>

Specyfikacja pozycji tworzących rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Rozliczenie zysku lat ubiegłych związane z korektą błędu podstawowego – Tele-Polska Sp. z o.o.	0	526
Wycena do wartości godziwej posiadanych przez W Investments S.A. certyfikatów FIZAN – W Investments S.A.	584	483
Wycena do wartości godziwej nieruchomości będących w posiadaniu WI 1-12 SKA	0	962
Doszacowanie rezerwy na podatek odroczone w związku z rozliczeniem przychodów przyszłych okresów – Tele-Polska Sp. z o.o.	896	444
Wycena pozostałego, mniejszościowego pakietu akcji Dengold Capital LTD (dawniej: WI Ltd)*	1 738	0
Pozostałe	30	17
<b>Razem</b>	<b>3 248</b>	<b>2 432</b>
Kompensata należności z tytułu podatku odroczonego z rezerwami na podatek odroczone*	(1 738)	0
<b>Razem po kompensacie</b>	<b>1 510</b>	<b>2 432</b>

\*w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kwotę aktywa i rezerwy na podatek odroczone zaprezentowano persaldo w wyniku dokonanej kompensaty kwoty 1.738 tys. zł, wynikającej z przeprowadzonej wyceny pozostałego pakietu akcji Spółki Dengold Capital LTD (dawniej WI Ltd).



## 22. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk/(Strata) podstawowy na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy, przypisanego akcjonariuszom Jednostki Dominującej, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk/(Strata) rozwodniony na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy, przypisanego akcjonariuszom przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu sprawozdawczego (skorygowaną o wpływ opcji rozwdniających).

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	22 424	19 873
Zysk / strata na działalności zaniechanej	53	(104)
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	5 142	5 477
<b>Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję *</b>	<b>17 335</b>	<b>14 292</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0
<b>Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję *</b>	<b>17 335</b>	<b>14 292</b>

Str. | 63

	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	8 940 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	10,37	25,54
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł.)	0,79	1,60

## 23. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Własne	35 337	9 678
Używane na podstawie umowy leasingu finansowego	165	282
<b>Razem</b>	<b>35 502</b>	<b>9 960</b>

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura rzeczowa	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	24 468	0
Urządzenia techniczne i maszyny	2 647	3 904
Środki transportu	372	469
Inne środki trwałe, środki trwałe w budowie	8 015	5 587
<b>Razem</b>	<b>35 502</b>	<b>9 960</b>



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>					
Wartość początkowa	25	15 846	1 344	12 482	29 697
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(1)	(7 852)	(570)	(934)	(9 357)
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>24</b>	<b>7 994</b>	<b>774</b>	<b>11 548</b>	<b>20 340</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>					
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>24</b>	<b>7 994</b>	<b>774</b>	<b>11 548</b>	<b>20 340</b>
Zwiększenia	0	1 878	200	3 824	5 902
Zmniejszenia	0	(27)	(69)	(8 613)	(8 709)
Utrata kontroli/sprzedaż	(24)	(2 833)	(189)	(927)	(3 973)
Amortyzacja	0	(3 108)	(247)	(245)	(3 600)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>3 904</b>	<b>469</b>	<b>5 587</b>	<b>9 960</b>
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>					
Wartość początkowa	24	17 697	1 475	7 693	26 890
Utrata kontroli/Sprzedaż	(24)	(2 833)	(189)	(927)	(3 973)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	0	(10 960)	(817)	(1 179)	(12 957)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>0</b>	<b>3 904</b>	<b>469</b>	<b>5 587</b>	<b>9 960</b>

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>					
Wartość początkowa	0	14 864	1 286	6 766	22 917
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	0	(10 960)	(817)	(1 179)	(12 957)
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>0</b>	<b>3 904</b>	<b>469</b>	<b>5 587</b>	<b>9 960</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2014 r.</b>					
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>0</b>	<b>3 904</b>	<b>469</b>	<b>5 587</b>	<b>9 960</b>
Zwiększenia	24 545	544	418	15 126	40 633
Zmniejszenia	0	(215)	(212)	(12 483)	(12 910)
Utrata kontroli/sprzedaż	0	0	0	0	0
Amortyzacja	(77)	(1 586)	(303)	(215)	(2 181)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>24 468</b>	<b>2 647</b>	<b>372</b>	<b>8 015</b>	<b>35 502</b>
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>					
Wartość początkowa	24 545	15 193	1 492	9 409	50 640
Utrata kontroli/Sprzedaż	0	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(77)	(12 546)	(1 120)	(1 394)	(15 138)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>24 468</b>	<b>2 647</b>	<b>372</b>	<b>8 015</b>	<b>35 502</b>

Str. | 64

## 24. Inne wartości niematerialne

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Inne wartości niematerialne posiadane przez W Investments S.A.	0	2
Inne wartości niematerialne posiadane przez spółkę zależną W Investments Ltd	0	50
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Green S.A.	284	341
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną TelePolska Holding S.A.	417	0
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Tele-Polska Sp. z o.o.	17	23
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną DID Sp. z o.o.	1 769	27
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną E-Telko Sp. z o.o.	2 919	9 331
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	208	0
<b>Razem</b>	<b>5 614</b>	<b>9 773</b>





Tabela zmian innych wartości niematerialnych	Inne wartości niematerialne
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	4 086
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	( 3 681)
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>405</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>405</b>
Zwiększenia	12 227
Zmniejszenia	0
Utrata kontroli/sprzedaż	0
Amortyzacja	(2 860)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>9 773</b>
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	16 313
Utrata kontroli/Sprzedaż	0
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(6 541)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>9 773</b>

Str. | 65

Tabela zmian innych wartości niematerialnych	Inne wartości niematerialne
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	
Wartość początkowa	16 313
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(6 541)
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>9 773</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2014 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>9 773</b>
Zwiększenia	3 124
Zmniejszenia	0
Utrata kontroli/sprzedaż	(50)
Amortyzacja	(7 234)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>5 614</b>
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	
Wartość początkowa	19 437
Utrata kontroli/Sprzedaż	(50)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(13 775)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>5 614</b>

## 25. Wartość firmy

Wartość firmy	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Telmasters S.A.	2 707	0
GK Tele-Polska Holding S.A.	0	21 485
Green S.A.	23 271	0
<b>Razem</b>	<b>25 978</b>	<b>21 485</b>

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	32 762
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>32 762</b>



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Okres zakończony 31 grudnia 2013 r.	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>32 762</b>
Zwiększenia	27
Zmniejszenia	(11 253)
- Utrata kontroli/Sprzedaż	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>21 509</b>
Stan na 31.12.2013 r.	
Wartość początkowa	21 536
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>21 485</b>

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2014 r.	
Wartość początkowa	<b>21 485</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>21 485</b>
Okres zakończony 31 grudnia 2014 r.	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>21 485</b>
Zwiększenia	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>25 978</b>
Stan na 31.12.2014 r.	
Wartość początkowa	47 463
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>25 978</b>

Str. | 66

## 26. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
W Investments S.A. 1 SKA	0	1 642
W Investments S.A. 2 SKA	0	2 271
W Investments S.A. 3 SKA	0	2 590
W Investments S.A. 4 SKA	0	1 071
W Investments S.A. 5 SKA	0	2 146
W Investments S.A. 6 SKA	0	2 362
W Investments S.A. 7 SKA	0	2 392
W Investments S.A. 8 SKA	0	2 587
W Investments S.A. 9 SKA	0	1 972
W Investments S.A. 10 SKA	0	1 528
W Investments S.A. 11 SKA	0	1 053
W Investments S.A. 12 SKA	0	1 628
Tele-Polska Sp. z o.o.	6 991	6 991
<b>Razem</b>	<b>6 991</b>	<b>30 233</b>

### Wyszczególnienie na 31.12.2014

<b>Tele-Polska Sp. z o.o.</b>	
Warszawa, ul. Narutowicza	6 991
<b>RAZEM</b>	<b>6 991</b>

### Wyszczególnienie na 31.12.2013

<b>W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA</b>	
Nowa Wieś Lęborska, województwo pomorskie	1 642
<b>W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA</b>	
Rarwino, województwo zachodniopomorskie	2 271
<b>W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA</b>	
Lipno, województwo kujawsko-pomorskie	2 590



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA</b>	
Skibno, województwo zachodniopomorskie	1 071
<b>W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA</b>	
Gniewino oraz Ustka, województwo pomorskie	2 146
<b>W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA</b>	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 362
<b>W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA</b>	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 392
<b>W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA</b>	
Lipno, województwo pomorskie	2 587
<b>W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA</b>	
Milicz, województwo dolnośląskie	1 972
<b>W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA</b>	
Gieczynek, województwo wielkopolskie	1 528
<b>W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA</b>	
Dretynek, województwo pomorskie	1 053
<b>W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA</b>	
Kituryki, Jałówka województwo podlaskie	1 628
<b>Tele-Polska Sp. z o.o.</b>	
Warszawa, ul. Naruszewicza	6 991
<b>RAZEM</b>	<b>30 233</b>

Str. | 67

**27. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych**

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
<b>Platinum Properties Group S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>80 267</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	80 267
<b>WI Real Estate S.A. (dawniej Everybody S.A.) - (j. współzależna)</b>	<b>0</b>	<b>845</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	845
<b>TWT S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	3
<b>Zień Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>721</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	721
<b>Technoboard S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>1 062</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	1 062
<b>Made2Measure Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	3
<b>Black Cherry Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	63
<b>WinVentures Sp. z o.o. SKA (j. stowarzyszona)</b>	<b>1 424</b>	<b>20</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	1 424	20
<b>Wristy Technologies S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>72</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	72	0
<b>Razem</b>	<b>1 496</b>	<b>82 984</b>



## 28. Analiza płynności aktywów finansowych

Płynność aktywów finansowych - 31.12.2014	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	74
wartość według ceny nabycia	-	-	-	74
wartość godziwa	-	-	-	74
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych/stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	1 496
wartość według ceny nabycia	-	-	-	3 037
wartość godziwa	-	-	-	1 496
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	193	-	257	28 588
wartość według ceny nabycia	286	-	362	28 588
wartość godziwa	193	-	257	28 588
wartość rynkowa	193	-	257	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	2 338
wartość według ceny nabycia	-	-	-	2 338
wartość godziwa	-	-	-	2 338
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Pozostałe aktywa finansowe (wg tytułów)</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	9 274
wartość według ceny nabycia	-	-	-	6 426
wartość godziwa	-	-	-	9 274
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	193	-	257	41 770
wartość według ceny nabycia	286	-	362	34 037
wartość godziwa	193	-	257	41 770
wartość rynkowa	193	-	257	-



Płynność aktywów finansowych - 31.12.2013	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	5
wartość według ceny nabycia	-	-	-	5
wartość godziwa	-	-	-	5
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych/stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	80 267	-	-	2 717
wartość według ceny nabycia	38 031	-	-	3 842
wartość godziwa	80 267	-	-	2 717
wartość rynkowa	80 267	-	-	-
<b>Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	287	-	1 175	1 391
wartość według ceny nabycia	637	-	1 037	1 391
wartość godziwa	287	-	1 175	1 391
wartość rynkowa	287	-	1 175	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	1 380
wartość według ceny nabycia	-	-	-	1 380
wartość godziwa	-	-	-	1 380
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>Pozostałe aktywa finansowe (wg tytułów)</b>				
wartość bilansowa	-	-	-	3 211
wartość według ceny nabycia	-	-	-	671
wartość godziwa	-	-	-	3 211
wartość rynkowa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	80 554	-	1 175	8 704
wartość według ceny nabycia	38 668	-	1 037	6 618
wartość godziwa	80 554	-	1 175	8 704
wartość rynkowa	80 554	-	1 175	-



## 29. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych

Jednostki zależne na dzień 31.12.2014 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WinQbator Sp. z o.o.	(72)	4 188	4 260
Telmasters Sp. z o.o.	142	2 316	2 174
Green S.A.	230	9 806	9 577
W Financials Sp. z o.o.	(240)	579	819
W Financial Services Sp. z o.o.	(2)	4	6
Pakiety Mniejszościowe S.A.	1 087	1 146	58
Tele-Polska Holding S.A.	42 233	45 926	3 693
TP Sp. z o.o.	11 507	61 062	49 556
DID Sp. z o.o.	2 440	10 529	8 089
Teltraffic Sp. z o.o.	2 143	19 912	17 769
E-Telko Sp. z o.o.	18 345	51 946	33 601
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	2 570	6 049	3 480
Mail-Box Sp. z o.o.	1 617	2 744	1 127
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	175	4 340	4 165
NewAgeVentures Sp. z o.o.	5	5	0
WinVentures Sp. z o.o.	(99)	12	111
<b>Razem</b>	<b>82 080</b>	<b>220 564</b>	<b>138 484</b>

Str. | 70

Jednostki zależne na dzień 31.12.2013 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	107 321	125 367	18 046
WinQbator Sp. z o.o.	52	4 841	4 789
Platinum Hypo S.A.	19	23	4
Green S.A.	(146)	3 841	3 987
W Financials Sp. z o.o.	(125)	8	133
Pakiety Mniejszościowe S.A. (dawniej W Investments TFI S.A.)	1 047	1 079	32
Tele-Polska Holding S.A.	34 836	48 375	13 539
TelePolska Sp. z o.o.	8 779	39 336	30 557
DID Sp. z o.o.	1 405	15 254	13 849
Teltraffic Sp. z o.o.	1 604	24 621	23 017
E-Telko Sp. z o.o.	16 504	68 612	52 108
Polska Energia Pro Sp. z o.o.	2 243	3 161	918
Mailbox Sp. z o.o.	1 610	2 749	1 139
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	5	5	0
Euroknowledge Group Limited	5	159	154
TelMasters Sp. z o.o.	(1)	901	902
WI S.A. 1 SKA	888	889	1
WI S.A. 2 SKA	2 076	2 117	41
WI S.A. 3 SKA	2 017	2 018	1
WI S.A. 4 SKA	1 222	1 223	1
WI S.A. 5 SKA	2 674	2 675	1
WI S.A. 6 SKA	2 329	2 364	35
WI S.A. 7 SKA	2 319	2 320	1
WI S.A. 8 SKA	2 540	2 542	2
WI S.A. 9 SKA	1 934	1 935	1
WI S.A. 10 SKA	1 787	1 788	1
WI S.A. 11 SKA	1 945	1 946	1
WI S.A. 12 SKA	1 914	2 008	94
WI S.A. 13 SKA	6 163	6 178	15
WI S.A. Inwestycje Selektywne 1 SKA	11	6 187	6 176
WI S.A. Inwestycje Selektywne 4 SKA	11	12	1
WI 1 Czysta Technologia SKA	71	72	1
WI 2 Czysta Technologia SKA	47	48	1



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Jednostki zależne na dzień 31.12.2013 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WI 3 Czysta Technologia SKA	47	48	1
WI 4 Czysta Technologia SKA	47	48	1
WI 5 Czysta Technologia SKA	47	48	1
WI 6 Czysta Technologia SKA	47	48	1
<b>Razem</b>	<b>205 294</b>	<b>374 846</b>	<b>169 552</b>

### 30. Wybrane dane jednostkowe spółek stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone na dzień 31.12.2014 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WI Real Estate S.A.	(223)	8 560	8 783
Fitflex Sp. z o.o.	(895)	227	1 122
Platinum Hypo S.A.	(205)	10 358	10 563
Wristy Technologies S.A.	278	664	386
WinVentures Sp. z o.o. SKA	2 846	4 223	1 377
<b>Razem</b>	<b>1 801</b>	<b>24 032</b>	<b>22 231</b>

### 31. Istotne pożyczki udzielone

Str. | 71

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	485	1 465
Pożyczki udzielone przez W Investments Limited	0	7 639
Pożyczki udzielone przez Green S.A.	0	26
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	3 879	563
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	3 141	2 308
Pożyczki udzielone przez Pakiety Mniejszościowe S.A.	1 112	0
<b>Razem</b>	<b>8 617</b>	<b>12 001</b>

### 32. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	13	119
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selekttywne FIZAN	158	134
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN	749	99
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A. Inwestycje B-E SKA	50	249
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji/udziałów Spółek Dengold Capital Ltd, DM WI S.A., Broad Gate S.A., EBC Solicitors S.A., Goldwyn Capital S.A., IQ Partners S.A., Frugoton Ltd, Invendo Sp. z o.o., Polski Koncern Energetyczny S.A., W Investments Inwestycje Selekttywne 1-4 SKA, W Investments S.A. 1-24 SKA	29 060	0
<b>Razem</b>	<b>30 030</b>	<b>601</b>

### 33. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	539	122
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	7 816	2 488
Akcje – Dom Maklerski W Investments S.A. (d.Infinity 8 S.A.)	0	387
Akcje – IQ Partners S.A.	0	266
Akcje – Broad Gate S.A.	0	683
Akcje – The Farm 51 Group S.A.	0	265
Akcje – EBC Solicitors S.A.	0	112
Akcje – Goldwyn Capital S.A.	0	116
Akcje – Frugoton Ltd	0	1 000
Pozostałe	2	29
<b>Razem</b>	<b>8 357</b>	<b>5 468</b>

### 34. Informacja o zmianie sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Str. | 72

W bieżącym roku obrotowym nie dokonywano zmian sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

### 35. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Objęte weksle w GK TPH	2 338	1 380
<b>Razem</b>	<b>2 338</b>	<b>1 380</b>

### 36. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Należności handlowe	62 404	70 676
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	16	259
Pozostałe należności	128 341	33 197
<b>Razem należności brutto</b>	<b>190 761</b>	<b>104 132</b>
Odpisy aktualizujące	(2 451)	(345)
<b>Razem</b>	<b>188 310</b>	<b>103 787</b>

Pozostałe należności – wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	11 931	11 373
Pozostałe	116 410	21 824
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>128 341</b>	<b>33 197</b>
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>128 341</b>	<b>33 197</b>





### 37. Zapasy

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Materiały	0	0
Produkty gotowe	0	0
Towary	522	0
<b>Razem</b>	<b>522</b>	<b>0</b>

### 38. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)</b>	<b>33</b>	<b>13 720</b>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>10 856</b>	<b>6 836</b>
Ubezpieczenia majątkowe	41	41
Dyskonto weksli	26	312
Zakupione usługi	9 256	300
Rozrachunki z tytułu VAT	1 326	0
Pozostałe	207	6 183
<b>Razem</b>	<b>10 889</b>	<b>20 556</b>

Str. | 73

Wyszczególnienie (Pasywa)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Umowy dotyczące przyszłych okresów	589	442
Dyskonto weksli	61	0
Rozliczenie dotacji	5 616	2 028
Pozostałe	1 143	2 758
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7 409</b>	<b>5 228</b>

### 39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 196	9 551
Inne środki pieniężne/ lokaty bankowe	6 669	13 179
Inne aktywa pieniężne	921	0
<b>Razem</b>	<b>17 786</b>	<b>22 730</b>

W badanym okresie w Grupie nie było środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Nie występują różnice pomiędzy zmianą stanu pozycji środków pieniężnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a zmianą tej pozycji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na 31.12.2014 r.

### 40. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

Wyszczególnienie - aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Posiadane przez Spółkę zależną W Investments Ltd udziały w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	0	28 658
Pakiet akcji spółki stowarzyszonej PPG S.A. przeznaczony do zbycia	0	4 844
Posiadane przez Spółkę W Investments S.A. akcje spółki WI Agro Management S.A. przeznaczone do zbycia (zbyte po dniu bilansowym)*	19	0
<b>Razem</b>	<b>19</b>	<b>33 502</b>



Wyszczególnienie - zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Posiadane przez Spółkę zależną W Investments Ltd udziały w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	0	17 413
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>17 413</b>

\*dnia 5 stycznia 2015 roku W Investments S.A. zawarła z kontrahentem umowę sprzedaży akcji spółki WI Agro Management S.A. Zgodnie z umową W Investments S.A. dokonał zbycia na rzecz kontrahenta 100.000 akcji WI Agro Management S.A., stanowiących 100 proc. akcji WI Agro Management S.A. W zamian za zbycie akcji kontrahent zobowiązał się zapłacić na rzecz W Investments S.A. cenę wynoszącą 19 tys. zł za wszystkie akcje będące przedmiotem umowy. Cena została zapłacona przelewem na rachunek W Investments S.A. w terminie 7 dni od dnia podpisania umowy.

#### 41. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy W Investments wynosił 175 302 112 (nie w tysiącach) zł i dzielił się na 21 912 764 akcji o wartości nominalnej 8,00 zł (nie w tysiącach) każda z nich. Łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosiła 21 912 764.

Str. | 74

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

- dnia 25 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały m.in. w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.04.2010 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J, emisji akcji serii K, emisji akcji serii L i emisji akcji serii Ł oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, emisji warrantów subskrypcyjnych serii C, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D oraz warrantów subskrypcyjnych serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki zmienionej uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.12.2012 r., a także zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz do pozbawienia za zgodą Rady Nadzorczej Spółki prawa poboru w całości lub w części dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego a także w sprawie uchylenia uchwały nr 48 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.06.2013 r. w sprawie scalenia (połączenia) akcji jednocześnie podejmując uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji.
- Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki W Investments z dnia 25 stycznia 2014 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W Investments S.A. uchwaliło, iż:
  1. nową serią A oznacza się wszystkie akcje Spółki dotychczasowych serii A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, Ł, M, N, O, P oraz 148.738.177 (sto czterdzieści osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcji Spółki dotychczasowej serii R o numerach od 000.000.001 do 148.738.177;
  2. nową serią B oznacza się 116.901.120 (sto szesnaście milionów dziewięćset jeden tysięcy sto dwadzieścia) akcji Spółki dotychczasowej serii R o numerach od 148.738.178 do 265.639.297.  
Dotychczasowym 148.738.177 (sto czterdzieści osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) akcjom Spółki serii R, o których mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, nadaje się kolejno numery od 1.487.381.824 do 1.636.120.000 w ramach nowej serii A  
Dotychczasowym 116.901.120 (sto szesnaście milionów dziewięćset jeden tysięcy sto dwadzieścia) akcjom Spółki serii R, o których mowa w ust. 1 pkt 2 powyżej, nadaje się kolejno numery od 000.000.001 do 116.901.120 w ramach nowej serii B.
- W dniu 17 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, postanowiło podwyższyć wartość nominalną wszystkich akcji Spółki, każdej z serii do wysokości 8,00 zł (osiem złotych) w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej akcji Spółki wynoszącej 0,10 zł (dziesięć groszy).



Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmniejszyło proporcjonalnie łączną ilość akcji Spółki wszystkich serii z liczby 1.753.021.120 do liczby 21.912.764, czyli poprzez połączenie każdych 80 (osiemdziesięciu) akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 8,00 zł (osiem złotych). Scalenie Akcji przeprowadzono przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego Spółki

- Uwzględniając modyfikacje opisane powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmieniło Statut Spółki w ten sposób, że **kapitał zakładowy Spółki wynosi 175.302.112,00 zł** (nie w tysiącach) oraz dzieli się na **21.912.764 akcji** o wartości nominalnej 8,00 (osiem złotych) każda z nich, w tym:
  - 20.451.500 (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
  - 1.461.264 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii B.

**Struktura kapitału zakładowego na dzień 31.12.2014 roku:**

Kapitał zakładowy - struktura	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej (w zł)
seria A	20 451 500	8,0	163 612 000,00
seria B	1 461 264	8,0	11 690 112,00
<b>Razem</b>	<b>21 912 764</b>		<b>175 302 112,00</b>

Str. | 75

Stan posiadania akcji W Investments S.A. przez akcjonariuszy posiadających ponad 5% na dzień 31.12.2014 roku kształtował się następująco :

Akcjonariusze Spółki na 31.12.2014	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED</b> z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień 31.12.2014 roku:

Dane akcjonariusza	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>PIOTR WIŚNIEWSKI</b> Prezes Zarządu Spółki*	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

\* Pan Piotr Wiśniewski posiadał akcje W Investments S.A. poprzez W Investments Holdings Limited

Struktura kapitału zakładowego na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Kapitał zakładowy - struktura	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
seria A	20 451 500	8,0	163 612 000,00
seria B	1 461 264	8,0	11 690 112,00
<b>Razem</b>	<b>21 912 764</b>		<b>175 302 112,00</b>

Stan posiadania akcji W Investments S.A. przez akcjonariuszy posiadających ponad 5% na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kształtował się następująco :

Akcjonariusze Spółki	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>PJW HOLDINGS LIMITED</b> z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2 <sup>nd</sup> Floor, Flat/Office 22, Strovolos, 2064 Republika Cypryjska	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%
Pozostali	7 452 664	34,02%	7 452 664	34,02%
<b>Razem</b>	<b>21 912 764</b>	<b>100%</b>	<b>21 912 764</b>	<b>100%</b>



Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Dane akcjonariusza	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
PIOTR WIŚNIEWSKI Prezes Zarządu Spółki*	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

\* Pan Piotr Wiśniewski posiada akcje W Investments S.A. poprzez PJW Holdings Limited

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Kapitał zakładowy na początek okresu	175 302	4 452
Zwiększenia	0	170 850
Emisja akcji	0	170 850
Zmniejszenia	0	0
Obniżenie kapitału zakładowego	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	175 302	175 302

#### 42. Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe na początek okresu	23 138	7 836
Zwiększenia	280	15 302
Podział wyniku	0	6 348
Pozostałe zmiany	280	8 954
Zmniejszenia	(2 906)	0
Podział wyniku	(2 906)	0
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe na koniec okresu	20 512	23 138

Str. | 76

#### 43. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Niepodzielony wynik finansowy na początek okresu	(33 707)	44 679
Zwiększenia	17 198	7 701
Wynik z lat ubiegłych	14 292	0
Podział wyniku	2 906	7 701
Pozostałe zmiany	0	0
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Zmniejszenia	(5 695)	(86 087)
Wynik z lat ubiegłych	0	(197)
Pozostałe zmiany	(5 695)	(85 890)
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	(22 205)	(33 707)

#### 44. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 691	10 205
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	13 230	19 901
Razem	29 921	30 106



Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 31.12.2014 roku
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	16 691
<b>Razem</b>		<b>16 691</b>

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 31.12.2014 roku
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	9 107
Alior Bank S.A.	Tele-Polska Holding S.A.	357
Alior Bank S.A.	Green S.A.	47
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	2 605
Alior Bank S.A.	Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	410
Pozostałe	Mail-Box Sp. z o.o.	203
Pozostałe	W Investments S.A.	501
<b>Razem</b>		<b>13 230</b>

W okresie sprawozdawczym w ramach Grupy nie doszło do naruszeń istotnych postanowień zawartych umów pożyczek oraz kredytów.

Str. | 77

#### 45. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Zobowiązania handlowe	53 277	48 515
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	1 189	641
Pozostałe zobowiązania	20 748	20 427
<b>Razem</b>	<b>75 214</b>	<b>69 583</b>

Pozostałe zobowiązania – wyszczególnienie	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Zobowiązania budżetowe	4 789	7 353
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	125	171
Zaliczki na dostawy	0	665
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	62	265
Zobowiązania z tytułu pożyczek	6 781	4 731
Zobowiązania inwestycyjne	2 807	6 175
Pozostałe zobowiązania	6 184	1 067
<b>Razem</b>	<b>20 748</b>	<b>20 427</b>

#### 46. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania inwestycyjne	999	999
Zobowiązania z tytułu leasingu (część długoterminowa) o okresie zapadalności 1-5 lat	62	117
<b>Razem</b>	<b>1 061</b>	<b>1 116</b>

**47. Rozliczenia międzyokresowe bierne**

Wyszczególnienie (Pasywa)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Umowy dotyczące przyszłych okresów	589	442
Dyskonto weksli	61	0
Rozliczenie dotacji	5 616	2 028
Pozostałe	1 143	2 758
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7 409</b>	<b>5 228</b>

**48. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała emisji, wykupu bądź spłaty nieudziałowych papierów wartościowych.

**49. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Str. | 78

Emitent nie wypłacał ani nie proponował do wypłaty dywidend w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

W dniu 24 listopada 2014 roku zgromadzenie wspólników spółki zależnej od Emitenta, tj. Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Limited) podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy na rzecz W Investments S.A. Zgodnie z uchwałą postanowiono o wypłacie na rzecz Spółki dywidendy w kwocie 36.395.724,00 zł (nie w tys.) przy czym kwota 10.946.440,54 zł (nie w tys.) miała zostać wypłacona w formie pieniężnej, natomiast kwota 25.449.283,46 zł (nie w tys.) poprzez przeniesienie na Spółkę akcji posiadanych przez W Investments Limited w spółkach publicznych (m.in. akcje Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie w liczbie 14.698.362 sztuk).

Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 25 listopada 2014 roku. Natomiast na dzień 31.12.2014 r. Spółka posiadała należność z tytułu dywidendy w kwocie 6 546 440,54 zł (nie w tys.), która to kwota została uregulowana pod dniem bilansowym a przed datą publikacji tego raportu.

**50. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.**

W okresie pomiędzy dniem 31 grudnia 2014 roku, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, nie zanotowano zdarzeń, nieujętych w sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.

**51. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

10 lutego 2015 roku Spółka, reprezentowana przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki, zawarła z Prezesem Zarządu Spółki, Panem Piotrem Wiśniewskim („Sprzedający”), przedwstępną umowę nabycia akcji Domu Maklerskiego W Investments Spółka Akcyjna („Umowa Przedwstępna”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Przedwstępnej:

1. Sprzedający oraz Spółka zobowiązują się zawrzeć umowę sprzedaży akcji, na podstawie której Sprzedający sprzeda Spółce akcje opisane w pkt. 2 poniżej, za cenę 3.497.300 zł, a Spółka za wymienioną cenę akcje kupi („Umowa Przyrzeczona”).

2. Przedmiotem sprzedaży będzie 34.973.000 akcji Domu Maklerskiego W Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Dom Maklerski”), reprezentujących 81,33% kapitału zakładowego Domu Maklerskiego oraz uprawniających do 34.973.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Domu Maklerskiego, co stanowi 81,33% ogólnej liczby głosów. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł.



3. Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta w terminie 14 od dnia ziszczenia się warunku, o którym mowa w pkt. 4 poniżej, ale nie później niż do dnia 30 maja 2016 roku.

5. Jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego wyrazi sprzeciw wobec zamiaru nabycia akcji Domu Maklerskiego przez Spółkę, każda ze stron Umowy Przedwstępnej będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy Przedwstępnej.

Prawo odstąpienia może być wykonane w terminie do dnia 30 sierpnia 2016 roku. Spółka wraz z podmiotem dominującym wobec Spółki, tj. PJW Holdings Limited, złożyła 10 lutego 2015 roku do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze nabycia akcji Domu Maklerskiego przez Spółkę.

Dodatkowo po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia:

- 5 stycznia 2015 roku zawarta została umowa sprzedaży akcji, przedmiotem której było zbycie wszystkich posiadanych przez Spółkę akcji spółki WI Agro Management S.A., tj. 100.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda, stanowiących 100% wysokości kapitału zakładowego WI Agro Management S.A.
- 23 stycznia 2015 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Emitent posiada 51.394 akcje spółki, stanowiące 57,37% wysokości kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
- 3 lutego 2015 Spółka nabyła 587.872 akcji spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 1,30, stanowiące 9,99% kapitału zakładowego FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 16 lutego 2015 Spółka zawarła trójstronne porozumienie cessio in solutum, którego przedmiot stanowiło uregulowanie zapłaty za 70 udziałów spółki TelMasters sp. z o.o. Przedmiotowe udziały, zgodnie z postanowieniami porozumienia, o którym mowa powyżej, zostały przeniesione na Spółkę i uprawniają ją do uczestnictwa w zgromadzeniach wspólników TelMasters sp. z o.o. jako udziałowca posiadającego udziały odpowiadające 70% wysokości jej kapitału zakładowego.
- 18 marca 2015 roku Spółka zawarła, za pośrednictwem Domu Maklerskiego IPOPEMA Securities S.A., umowę sprzedaży akcji spółki EcoCar Spółka Akcyjna, na podstawie której Spółka nabyła 714.333 akcje EcoCar S.A., stanowiące 9,17% kapitału zakładowego EcoCar S.A. i uprawniające do tej samej ilości głosów w EcoCar S.A. Wraz z podmiotem zależnym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiada łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,96% kapitału zakładowego EcoCar S.A.
- 19 marca 2015 roku Zarząd Spółki, mając na względzie obecną sytuację finansową Spółki oraz perspektywę rozwoju na najbliższe lata, podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendy Spółki na lata 2014 – 2016. Zgodnie z treścią tej uchwały, Zarząd Spółki zamierza rekomendować w terminach wymaganych przepisami prawa Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy z zysku netto wypracowanego przez Spółkę w latach 2014, 2015 i 2016 w wysokości nie niższej niż 30% jednostkowego zysku netto Spółki.

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

Kluczowymi czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, będą miały wyniki Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A., jako że grupa ta generuje ponad 80% ogólnych skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Na wynik Grupy będzie miał także wpływ wynik realizowany przez samego Emitenta oraz pozostałych spółek portfelowych.



### **53. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy**

Najważniejsze wydarzenia dotyczące Grupy, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym, zostały opisane w pkt. 12 niniejszego sprawozdania.

### **54. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych w 2014 roku oraz zmian zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego**

W okresie sprawozdawczym Emitent zrealizował następujące transakcje, które poskutkowały powstaniem zobowiązań warunkowych:

17 kwietnia 2014 roku, Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczający ewentualną należność Urzędu Pracy m.st. Warszawy z tytułu otrzymanego przez Spółkę dofinansowania na utworzenie 1 (jednego) stanowiska pracy ze środków Funduszu Pracy. Kwota dofinansowania zabezpieczonego wekslem wynosi około 11 tys. zł.

1 sierpnia 2014 roku Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczający ewentualną należność PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty samochodów, zawartej pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a kontrahentem Spółki. Dodatkowo Spółka przystąpiła do długu z tytułu tej umowy. Szacowana wartość tak poręczonych zobowiązań wobec PKO Leasing Sp. z o.o. wynosi w horyzoncie 2 lat obowiązywania umowy leasingu 2 200 tys. zł.

Str. | 80

Ponadto, w ramach Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych w związku zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na kwotę 6 100 tys. zł przez spółkę zależną do Tele-Polska Holding S.A. Spółki z Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. udzieliły poręczeń maksymalnie do dwukrotności wartości wyżej wymienionej umowy kredytowej. Dodatkowo, w związku z umowami kredytowymi, o których spółka informowała w raporcie ESPI z dnia 17 września 2014 roku, zawartymi w ramach grupy Tele-Polska Holding S.A., nastąpiło kolejne zwiększenie zobowiązań warunkowych. Podmioty zależne od Tele-Polska Holding S.A. dokonały następujących poręczeń na rzecz Alior Bank S.A.:

- kredyt zaciągnięty przez E-Telko Sp. z o.o. na kwotę 6 000 tys. zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez TelePolska Sp. z o.o. na kwotę 9 000 tys. zł został poręczony przez E-Telko Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez Tele-Polska Holding S.A. na kwotę 500 tys. zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz E-Telko Sp. z o.o.

Wartość każdego ze wskazanych powyżej poręczeń jest równa dwukrotności kwoty kredytu, którego poręczenie dotyczy. Łączna kwota poręczonych kredytów wynosiła 15 500 tys. zł. Poręczenia zostały udzielone na okres do czasu całkowitej spłaty danego kredytu. Wszystkie podmioty udzielające poręczeń są spółkami zależnymi od Spółki.

Łączna wartość umów kredytowych i gwarancyjnych w ramach Grupy TPH S.A. na dzień 31.12.2014 r. wynosiła 47.100 tys. zł, zaś ich wykorzystanie to 29.200 tys. zł.



**55. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok**

Zarząd nie publikował prognoz finansowych Grupy Kapitałowej W Investments S.A. na 2014 roku oraz na jego poszczególne kwartały.

Jednocześnie, ocena Zarządu dotycząca realizacji prognoz finansowych jednostkowych W Investments S.A. opisana została w pkt. 25 *Jednostkowym Sprawozdaniu finansowym W Investments S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.*

**56. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych; transakcje istotne czyli opiewające na kwotę większą niż 10% kapitałów własnych Spółki. Pozostałe nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych zostały opisane w pkt. 23 niniejszego sprawozdania.

**57. Istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

**58. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania**

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zmieniła klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich wykorzystania.

**59. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.**

Zarząd spółki W Investments w wyniku przeprowadzonych analiz na utratę wartości firmy na dzień sprawozdawczy, postanowił utrzymać wartość firmy spółek Telmasters Sp. z o.o. oraz Green S.A. powstałą w wyniku rozliczenia nabycia. Dodatkowo postanowił dokonać odpisu wartości firmy powstałej przy nabyciu spółek będących jednostkami stowarzyszonymi lub zależnymi zgodnie z poniższym zestawieniem:

Rodzaj jednostki	Nazwa jednostki	udział w kapitale zakładowym	Wartość firmy na dzień przejęcia tys. zł	odpis wartości firmy na 31.12.2014 tys. zł
Jednostka zależna	WinVentures Sp. z o.o.	100%	498	(498)
Jednostka zależna	W Financial Services Sp. z o.o.	100%	1	(1)
Jednostka zależna	GK TelePolska Holding S.A.	46,49%	21 485	(21 485)
	<b>RAZEM</b>		<b>21 984</b>	<b>(21 984)</b>

Wartość firmy powstała w wyniku rozliczenia połączenia jednostek wchodzących do grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A., w wysokości łącznej 21 485 tys. zł została przyporządkowana do ośrodków generujących środki pieniężne, których nie da się wyłączyć i oddzielnie analizować, gdyż Emitent posiada akcje bezpośrednio w spółce Tele-Polska Holding S.A. W związku z powyższym na dzień bilansowy Spółka poddała pod analizę pełną wartość spółki Tele-Polska Holding S.A. wraz z wartością firmy po ubruttowaniu stanowiących łącznie kwotę 110 716 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku jako ośrodek generujący strumień gotówkowy została przyporządkowana cała firma Tele-Polska Holding S.A., nie przyporządkowano żadnego składnika aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Ośrodek generujący strumień gotówkowy Tele-Polska Holding S.A. – prowadzi działalność w branży telekomunikacyjnej.

Odzyskiwalna wartość ośrodka została ustalona na podstawie wartości użytkowej skalkulowanej przy zastosowaniu metody mieszanej uwzględniającej:

- wycenę metodą aktywów netto ośrodka,
- wycenę metodą wartości giełdowej ośrodka,
- wycenę metodą porównawczą ośrodka.

*Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej ośrodka generującego strumień gotówkowy*

Dla ośrodka generującego strumień gotówkowy Tele-Polska Holding S.A. zasadne jest zastosowanie wyceny metodą mieszaną, uwzględniającą metodę porównawczą, gdyż wartość giełdowa Spółki nie odpowiada jej potencjałowi do generowania zysku ani jej wartości aktywów netto.

Przy metodzie porównawczej uwzględniono średnie parametry charakteryzujące spółki z sektora telekomunikacyjnego takie jak: cena / wartość księgowa, cena/ zysk operacyjny oraz cena/przychody, a następnie odniesiono je do wartości księgowej, zysku operacyjnego oraz przychodów realizowanych przez Tele-Polska Holding S.A. w roku 2014. W wyniku takiego porównania wartość spółki metodą porównawczą wyniosła 132 528 tys.zł. Dane do sporządzenia wyceny metodą porównawczą dla spółek z sektora zaczerpnięto z serwisu *Stockwatch*.

Uwzględniając w metodzie mieszanej także wartość ośrodka przy zastosowaniu metody aktywów netto oraz wartość giełdową wynoszącą na dzień 31.12.2014 r. 29 403 tys.zł, wyceniono, że wartość 100% akcji Tele-Polska Holding S.A. wynosi 89 740 tys.zł.

*Wnioski z przeprowadzonych analiz na utratę wartości firmy na dzień sprawozdawczy*

W związku z tym, iż wartość spółki Tele-Polska Holding S.A. wraz z wartością firmy po ubruttowaniu była wyższa od wartości użytkowej ośrodka generującego strumień gotówkowy oszacowanej przez Emitenta o kwotę (20 975 tys.zł) dokonano odpisu pełnej wartości firmy w wysokości 21 485 tys.zł, stosując zasadę ostrożnej wyceny.

Dodatkowo, w związku ze zbyciem w dniu 25 listopada 2014 roku 81% udziałów w jednostce zależnej W Investments LTD przez spółkę dominującą dokonano przeszacowania pozostałych 19% udziałów w tej spółce stanowiących na 31.12.2014 aktywo finansowe o wartości 28 148 tys.zł. Przeszacowania oraz odpisu wartości tego aktywa dokonano o kwotę 4 200 tys.zł. Wartość tego odpisu odpowiadała różnicy pomiędzy wartością księgową tego aktywa finansowego oraz jego wartością godziwą ustaloną pomiędzy stronami niepowiązanymi zgodnie z umową sprzedaży 81% udziałów w kapitale zakładowym W Investments LTD z dnia 25 listopada 2014r.

Przeprowadzone testy na utratę wartości firmy spółek Telmasters Sp.oz.o. oraz Green S.A. na dzień 31.12.2014r wykazały, że wartość godziwa tych dwóch ośrodków generujących strumień gotówkowy jest co najmniej równa wartości księgowej tych aktywów wraz z wartością firmy. Testy zostały przeprowadzone w oparciu o wyceny spółek Telmasters Sp.oz.o. oraz Green S.A. na dzień 31.12.2014r sporządzone przez audytora - Polską Grupę Audytorską Sp. z o.o. Spółka Komandytowa na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych („DCF”).

Podstawowe założenia wyceny spółki Green S.A. na dzień 31.12.2014r obejmowały stopę dyskontową w wysokości 35% (oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji przez fundusze PE/VE - 25%, powiększona o dodatkową premię za ryzyko specyficzne dla branży – 10%) oraz stopę przepływów w okresie rezydualnym na poziomie 0,5% rocznie. Szacunki przyjęte przez zarząd obejmują okres 5 – letni, tj. okres od 2015 roku do 2019 roku.

Podstawowe założenia wyceny spółki Telmasters Sp.oz.o. na dzień 31.12.2014r obejmowały stopę dyskontową w wysokości 18,9% oraz stopę przepływów w okresie rezydualnym na poziomie 0,5% rocznie. Szacunki przyjęte przez zarząd obejmują okres 5 – letni, tj. okres od 2015 roku do 2019 roku.



**60. Informacje o zawarciu przez spółkę lub 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 Spółki**

W ramach Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A., tj. grupy zależnej od Spółki, udzielono na rzecz banku Alior Bank S.A. poręczeń, których wartość łącznie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Łączna wartość udzielonych kredytów, które zostały w ten sposób poręczone, wynosi 28.000 tys. zł. Każdy kredyt został poręczony do kwoty nie większej niż dwukrotność kredytu, przy czym poszczególne kredyty zaciągnięte przez daną spółkę zależną zostały poręczone przez więcej niż jedną inną spółkę zależną. Okres, na jaki udzielono poszczególnych poręczeń, zależy od długości trwania kredytu i wynosi maksymalnie do 31 marca 2023 roku. Z tytułu udzielenia poręczenia spółki zależne nie otrzymają wynagrodzenia.

Poręczenia zostały udzielone na zabezpieczenie zobowiązań zaciągniętych w Alior Bank S.A. przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. Z tytułu udzielenia poręczenia spółki zależne nie otrzymają wynagrodzenia.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła istotnych umów poręczenia ani gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, a które nie zostały opisane powyżej w niniejszym sprawozdaniu w pkt 52.

Str. | 83

**61. Informacja o niespłaceniu kredytu i pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły naruszenia istotnych postanowień zawartych umów pożyczek i kredytów.

**62. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

Spółki Grupy Kapitałowej nie zawierały istotnych umów z jednostkami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

**63. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PJW HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2064, Republika Cypryjska	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%



Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce:

Imię i nazwisko/Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	Podmiot
Piotr Wiśniewski Prezes Zarządu (pośrednio)	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%	W Investments S.A.

**64. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.**

W związku z dokonaną procedurą scalenia akcji Spółki udział W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zmniejszeniu. W dniu 14 marca 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał wymiany 1 636 120 000 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 na 20.451.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 8 zł (nie w tys.) każda.

Niedobory scaleniowe akcjonariuszy Spółki, w liczbie 88 214 akcji, zostały uzupełnione kosztem akcji posiadanych przez W Investments Holdings Limited, co w rezultacie spowodowało zmianę procentowego udziału W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz pośredniego procentowego udziału Piotra Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed scaleniem akcji Spółki oraz uzupełnieniem niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 1 156 893 264 akcje Spółki, stanowiące 65,9943% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1 156 893 264 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 65,9943% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po scaleniu akcji Spółki oraz uzupełnieniu niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 14 460 064 akcje Spółki, stanowiące 65,9892% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 14 460 064 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,9892% ogólnej liczby głosów w Spółce. W wyniku dokonanej przez KDPW technicznej korekty ilości niedoborów scaleniowych – zwrotu przez KDPW akcji należących do W Investments Holdings Limited po blokadzie pod uzupełnienie niedoborów scaleniowych, w ramach końcowego rozliczenia resplitu, bezpośredni udział W Investments Holdings, tj. podmiotu zależnego od Piotra Wiśniewskiego, zwiększył się do 14 460 100 akcji Spółki. Powyższe zwiększenie odbyło się bez dokonania transakcji zbycia lub nabycia akcji, jak również poza procesem decyzji inwestycyjnej, a dokonało się niezależnie od akcjonariusza, zgodnie z procedurami KDPW.

29 stycznia 2015 roku W Investments Holdings Limited zawarła umowę w przedmiocie objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Zgodnie z treścią umowy udziały w podwyższonym kapitale zakładowym PJW Holding Limited zostały pokryte poprzez przeniesienie przez W Investments Holdings Limited na PJW Holdings Limited własności 14 460 100 akcji Spółki. Przeniesienie własności akcji Spółki nastąpiło w dniu 3 lutego 2015 roku.

**65. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki.

Spółka informuje jednocześnie, iż jest stroną następujących postępowań przed Komisją Nadzoru Finansowego:

- a) postępowania w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy o ofercie w związku z wykonywaniem obowiązków informacyjnych dotyczących spółki pod firmą CR Media Consulting S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2012 roku – okresu przed przejściem zarządzana spółką przez obecny Zarząd,



b) postępowania w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej wobec podejrzenia naruszenia przez Spółkę art. 160 ust. 4 ustawy o obrocie w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych w związku z zawiadomieniami o dokonywaniu transakcji na akcjach Spółki składanymi przez spółkę Butterfly S.A. z siedzibą w Warszawie – dotyczy zdarzeń z 2010 roku – okresu przed przejęciem zarządzana spółką przez obecny Zarząd.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, w chwili obecnej w żadnym z prowadzonych postępowań nie istnieje istotne prawdopodobieństwo nałożenia na Spółkę kary w wysokości, która spełniałaby kryterium istotności oraz mogłaby wpłynąć w znaczny sposób na bieżące funkcjonowanie Spółki, a w szczególności na bieżącą płynność.

## **66. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń**

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizacja negatywnych skutków, jakie mogą wywołać czynniki ryzyka. Ponieważ Grupa posiada różne instrumenty finansowe, zarządzanie ryzykiem finansowym realizowane jest na podstawie różnych procedur i obejmuje różne obszary działalności Grupy.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują:

- Ryzyko rynkowe (ryzyko cenowe, ryzyko wartości godziwej związane ze stopą procentową),
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności.

Str. | 85

### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest ryzykiem odzwierciedlającym wpływ zmian cen rynkowych takich jak kursy wymiany walut, stopy procentowe, czy ceny instrumentów kapitałowych, na wynik finansowy Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

Kredyty i pożyczki zaciągane przy zastosowaniu stałych stóp procentowych narażają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej kredytów i pożyczek. Kredyty i pożyczki zaciągnięte po zmiennych stopach procentowych powodują ryzyko przepływów pieniężnych.

Według aktualnej struktury finansowania Grupa generalnie nie posiada kredytów o stałym oprocentowaniu. Obecnie Grupa posiada głównie kredyty na zmienną stopę procentową, co powoduje ekspozycję na ryzyko przepływów pieniężnych. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych. Dodatkowo Grupa posiada pożyczki krótkoterminowe ze stałą stopą procentową odzwierciedlającą warunki rynkowe.

Ponadto, Grupa posiada krótkoterminowe lokaty bankowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej, z których wysokość zysku uzależniona jest od zmiany bazowych stóp procentowych i częściowo równoważy ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu finansowania.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Spółek Grupy. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów handlowych,
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodnością kredytową podmiotów, w które Spółki inwestują, udzielają pożyczek.

Spółki z Grupy na bieżąco monitorują stany należności od kontrahentów, przez co narażenie ich na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółki z Grupy korzystają z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.



### Ryzyko płynności

Spółki z Grupy jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółki z Grupy mają stały dostęp do rynków finansowych, jako że korzystają z finansowania zewnętrznego, dlatego są narażone na ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania obecnego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółki.

Spółki z Grupy zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Grupa kapitałowa podejmuje działania mające na celu monitorowanie zmian w otoczeniu zewnętrznym dalszym i bliższym oraz analizę sytuacji wewnątrz Grupy w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk i zagrożeń oraz następnie dokonuje ich oceny i podejmuje działania zmierzające do minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków. Działania Grupy skoncentrowane są na odpowiedniej polityce zarządzania płynnością, monitoringu instrumentów finansowych oraz zarządzaniu kapitałem.

### Zarządzanie płynnością

Grupa na bieżąco monitoruje swoją płynność i dba o należyty jej poziom. Ponadto, nadzór oraz bieżące działania w zakresie spływu należności prowadzone są w oparciu o opracowaną procedurę windykacyjną. Zarządzanie płynnością Grupy odbywa się głównie poprzez:

- krótko, średnio i długoterminowe planowanie przepływów gotówkowych; szczegółowe plany krótkoterminowe aktualizowane są przynajmniej raz na miesiąc,
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy oraz analizy rynku,
- bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami,
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji.

### Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Grupie zdolności do kontynuowania działalności i realizowania przyjętej strategii z uwzględnieniem minimalizacji kosztu kapitału i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie kapitałem ma na celu również utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa bada na bieżąco wskaźniki zadłużenia na poziomie Grupy oraz dostosowuje strukturę finansową do swoich zamierzeń inwestycyjnych oraz uwzględnia warunki rynkowe wykorzystując oczywiście dźwignię finansową. Poniżej zaprezentowano podstawowe parametry jakie są monitorowane przez Grupę.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	29 921	30 106
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	76 275	70 699
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 786	22 730
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>88 410</b>	<b>78 075</b>
Kapitał własny	227 300	228 380
<b>Kapitał razem</b>	<b>227 300</b>	<b>228 380</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>315 710</b>	<b>306 455</b>
Wskaźnik dźwigni	28,00%	25,48%



### Monitoring instrumentów finansowych

Grupa kapitałowa dokonuje okresowej analizy istotnych instrumentów finansowych oraz wycenia je i klasyfikuje je pod względem możliwości generowania przyszłych dochodów.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa finansowe – akcje / udziały	1 496	82 984	1 496	82 984
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30 030	601	30 030	601
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 338	1 380	2 338	1 380
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 357	5 468	8 357	5 468
Należności handlowe	59 953	70 331	59 953	70 331
Pozostałe należności	128 341	33 197	128 341	33 197
Pożyczki udzielone	8 617	12 001	8 617	12 001
Środki pieniężne	17 786	22 730	17 786	22 730
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	19	33 502	19	33 502

Str. | 87

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	29 921	30 106	29 921	30 106
- długoterminowe	16 691	10 205	16 691	10 205
- krótkoterminowe	13 230	19 901	13 230	19 901
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	187	1 356	187	1 356
- długoterminowe	62	1 116	62	1 116
- krótkoterminowe	125	240	125	240
Zobowiązania handlowe	53 277	48 515	53 277	48 515
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	22 811	20 828	22 811	20 828

### 67. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. W związku z posiadaniem znaczącej straty podatkowej z lat ubiegłych do odliczenia, zdaniem Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku stworzenie rezerwy na rozpoznane ryzyko podatkowe nie było konieczne.



## 68. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym zawarto następujące umowy z podmiotami powiązаныmi, które ze względu na ich wartość uznano za istotne:

- 23 grudnia Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy był zakup przez Spółkę 20 999 999 akcji imiennych Green S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 2.099.999,90 zł (nie w tys.)(„Akcje”). Cena nabycia Akcji wyniosła 23 500 tys. zł i została uregulowana poprzez zawarcie ze sprzedawcą, tj. W Investments Limited, umowy cessionis in solutum (przelewu w miejsce wykonania). Na dzień dokonania transakcji Spółka posiadała 19% udziałów w kapitale zakładowym sprzedającego, tj. W Investments Limited.

Dodatkowo, w poniższych tabelach zaprezentowano:

- saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązаныmi na wskazany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2013 – 31.12.2013 oraz w okresie 01.01.2014 – 31.12.2014 roku.





**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

31.12.2014 (badane)											
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	W Financial Services Sp. z o.o.	Green S.A.	W Financials Sp. z o.o.	Pakiety Mniejszościowe S.A.	GK Tele-Polska Holding S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM	
<b>Aktywa (w tys. PLN)</b>											
Należności handlowe	431	0	56	0	0	20 002	170	0	0	20 659	
Udzielone kredyty i pożyczki	3 119	0	0	5	0	9 976	0	0	0	13 100	
Pozostałe należności	190	0	0	0	0	4 671	0	0	0	4 861	
<b>Pasywa (w tys. PLN)</b>											
Zobowiązania handlowe	17	0	136	0	26	20 173	286	0	20	20 659	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	5	5 228	787	0	6 852	0	203	25	13 100	
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	4 861	0	0	0	4 861	
Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	W Investments S.A.	WI Ltd (do dnia utraty kontroli)	Green S.A.	Euroknowledge (do dnia utraty kontroli)	W Financials Sp. z o.o.	Pakiety Mniejszościowe S.A.	GK Tele-Polska Holding S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
<b>w tys. PLN</b>											
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	53	1 946	618	0	2	10	134 033	933	0	27	137 622
Przychody finansowe	3	389	224	0	33	0	572	0	5	1	1 227
<b>w tys. PLN</b>											
Usługi obce	1 139	27	598	1 946	0	0	133 238	668	0	0	137 616
Koszty finansowe	316	37	0	0	0	51	823	1	0	0	1 228



**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>31.12.2013 (badane)</b>														
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	WI 1-13 SKA	WI 1-6 CT	WI 1 - 5 SKA Selektywne	Green S.A.	Euroknowledge Ltd	WI Financial Sp. z o.o.	WI TFI S.A.	GK Tele-Polska Holding S.A.	Telmasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	RAZEM
<b>Aktywa</b>														
Należności handlowe	248	0	0	0	0	0	39	148	0	0	33 352	81	3 828	37 696
Udzielone kredyty i pożyczki	4 829	0	0	0	0	0	0	0	0	1 068	11 995	0	0	17 893
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 203	0	0	1 203
Inwestycje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12 522	0	0	12 522
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	923	0	8	931
<b>Pasywa</b>														
Zobowiązania handlowe	21	370	1	8	4	1	159	0	1	13	33 435	108	3 809	37 929
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	4 705	0	0	0	0	2 906	1	125	0	21 611	0	0	29 348
Pozostałe zobowiązania	0	2 050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 050
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	312	0	0	312

<b>31.12.2013 (badane)</b>																
Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	W Investments	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	WI 1-13 SKA	WI 1-6 CT	WI 1 - 5 SKA Selektywne	Green S.A.	Euroknowledge Ltd	WI Financial Sp. z o.o.	WI TFI S.A.	GK Tele-Polska Holding	Telmasters Sp. z o.o.	Winqubator Sp. z o.o.	IP III S.A.	TP Data Center S.A.	RAZEM
<b>w tys. PLN</b>																
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	711	11	5	75	0	0	331	0	0	0	137 723	304	2 495	0	990	142 646
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0	0	1 226	0	0	0	0	0	0	0	1 226
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	0	0	0	0	25	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	38
Przychody finansowe	569	50	0	0	0	0	0	0	0	88	732	0	0	11	0	1 451
<b>w tys. PLN</b>																
Usługi obce	818	1 235	2	97	7	1	569	0	2	2	137 619	445	2 483	0	0	143 279
Pozostałe koszty i straty operacyjne	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25
Koszty finansowe	41	788	0	0	0	0	145	0	4	0	463	0	0	12	1	1 454

## 69. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Zgodnie z MSR 37 Spółki Grupy tworzą rezerwy na zobowiązania w momencie wystąpienia wystarczających przesłanek do ich utworzenia. Stan rezerw według tytułów prezentuje się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2013 r. (badane)	Zmiana	31.12.2014 r. (badane)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	200	(166)	34

## 70. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2014 stan aktywów z tytułu podatku odroczonego wynika z aktywów utworzonych w W Investments S.A. oraz Teltraffic Sp. z o.o. Szczegółowy podział wymienionych składników majątku została zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 r. (badane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	1 738	13 348
TelePolska Sp. z o.o.	0	263
Teltraffic Sp. z o.o.	33	109
<b>RAZEM</b>	<b>1 771</b>	<b>13 720</b>

Str. | 91

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiał się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 r. (badane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	2 322	483
Pakiety Mniejszościowe S.A.	30	17
Tele-Polska Sp. z o.o.	896	970
W Investments S.A. 1-12 SKA	0	962
<b>RAZEM</b>	<b>3 248</b>	<b>2 432</b>

## 71. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

### Wynagrodzenia w W Investments S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
<b>Wynagrodzenia Zarządu, w tym:</b>	<b>204</b>	<b>174</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	204	174
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:</b>	<b>65</b>	<b>73</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	65	73
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>269</b>	<b>247</b>



### Wynagrodzenia w W Investments S.A. od jednostek zależnych

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
<b>Wynagrodzenia Zarządu, w tym:</b>	<b>2 160</b>	<b>1 310</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 160	1 310
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>2 160</b>	<b>1 310</b>

### Wynagrodzenia w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
<b>Wynagrodzenia Zarządu, w tym:</b>	<b>645</b>	<b>442</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	621	442
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	24	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:</b>	<b>8</b>	<b>72</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	8	72
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>653</b>	<b>514</b>

Str. | 92

## 72. Inne transakcje z udziałem Członków Zarządu

Pozostałe transakcje z udziałem Członków Zarządu zostały opisane w nocie 64 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 73. Zatrudnienie

### Zatrudnienie w W Investments S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracji	12	10
<b>Razem</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

### Zatrudnienie w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracji	147	106
<b>Razem</b>	<b>147</b>	<b>106</b>



#### 74. Transakcje z podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego

##### *Transakcje W Investments S.A. z podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego*

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2013 – 31.12.2013
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24	21
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18	13
<b>Razem</b>	<b>42</b>	<b>34</b>

##### *Transakcje jednostek zależnych z podmiotami dokonującymi badań sprawozdań finansowych*

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	67	62
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8	8
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	0
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>70</b>

#### Podpisy Członków Zarządu W Investments S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
-----------------	------------------	--------

Piotr Mikołaj Wiśniewski

Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Warszawa, 20 marca 2015 r.