

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
W INVESTMENTS S.A.**
za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 18 marca 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej
W Investments S.A.

w
Warszawie

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej W Investments S.A. („Grupa”), dla której jednostką dominującą jest W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015 roku, roczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowanych przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku oraz informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zarząd Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

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

- postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie aktów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

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

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

Warszawa, 18 marca 2016 r.

GRUPA KAPITAŁOWA W INVESTMENTS S.A.

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 18 marca 2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

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

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Charakterystyka jednostki dominującej

Jednostką dominującą grupy jest spółka W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie powstała zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr III 19436/91 z dnia 22.11.1991 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A. nr 5145/2015 z dnia 26.06.2015 r.

W Investments S. A.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, PKD – 70.10.Z.

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 175 302 tys. złotych i dzieli się na 21 912 764 akcji po 8,00 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 208 809 tys. złotych.

Na dzień wydania opinii akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi ponad 5 % akcji były następujące podmioty:

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

- W okresie objętym sprawozdaniem do dnia wydania opinii organem kierującym Jednostką Dominującą był jednoosobowy Zarząd w osobie **Pana Piotra Mikołaja Wiśniewskiego**.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy

Spółka jest członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 10 (MSSF 10) jako jednostka dominująca i posiada następujące spółki zależne i stowarzyszone:

Nazwa spółki	rodzaj podporządkowania	Udział %	Metoda konsolidacji	Rodzaj wykonanych prac	Rodzaj opinii z badania sprawozdania finansowego/stanowiska z przeglądu pakietu konsolidacyjnego	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego/przegląd pakietu konsolidacyjnego	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe/pakiet konsolidacyjny
W Investments SA	jednostka dominująca	-	pełna	badanie sprawozdania finansowego	opinia z badania sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
WinVentures Sp. z o.o.	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
WinQbator Sp. z o.o.	zależna	100%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
Green S.A.	zależna	99,99%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
TelMasters Sp. z o.o.	zależna	70,00%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
Polski Koncern Energetyczny S.A.	zależna	70,00%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
Invendo Sp. z o.o.	zależna	70,00%	Nie podlega konsolidacji	-	-	-	-
WinVentures Sp. z o.o. SKA	zależna	60,37%	pełna	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	I Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
Visanet S.A.	stowarzyszona	49,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
OneFone S.A.	stowarzyszona	45,00%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Haxon ID Bank S.A.	stowarzyszona	44,01%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Wristy Technologies S.A.	stowarzyszona	42,03%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Smartcart Sp. z o.o.	stowarzyszona	40,22%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Yosh S.A.	stowarzyszona	36,15%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
EcoCar S.A.	stowarzyszona	31,33%	metoda praw własności	przegląd pakietu konsolidacyjnego	stanowisko z przeglądu pakietu konsolidacyjnego bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o.	31.12.2015
E-Telko Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015

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

Teltraffic Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
DID Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
TelePolska Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
New Age Ventures Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Polish Service Group S.A.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
TeleTTR Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
TeleDID Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
TelePL Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Energetyka dla Domu Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Tele Equipment Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015
Probello S.A.	stowarzyszona	29,71%	metoda praw własności	-	-	-	31.12.2015

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

1.3. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku notowań giełdowych.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

1.4. Badanie sprawozdania finansowego

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

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu niebędące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej uchwałą z dnia 23.06.2015 r.

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

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

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

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

1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26.06.2015 r.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 8.07.2015 r.

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

BILANS - AKTYWA (w tys. zł)											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartość	Procent	Wartość	Procent
								2015 r.	/ 2014 r.	2015 r.	/ 2013 r.
A.	Aktywa trwałe	65 430	28,3%	106 143	31,0%	176 981	49,9%	-40 713	-38,4%	-111 551	-63,0%
I	Rzeczowe aktywa trwałe	13 007	5,6%	35 502	10,4%	9 960	2,8%	-22 495	-63,4%	3 047	30,6%
II	Wartość firmy	27 099	11,7%	25 978	7,6%	21 485	6,1%	1 121	4,3%	5 614	26,1%
III	Inne wartości niematerialne	216	0,1%	5 614	1,6%	9 773	2,8%	-5 398	-96,2%	-9 557	-97,8%
IV	Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	6 991	2,0%	30 233	8,5%	-6 991	-100,0%	-30 233	-100,0%
V	Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	23 378	10,1%	1 496	0,4%	82 984	23,4%	21 882	1462,7%	-59 606	-71,8%
VI	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 718	0,7%	30 030	8,8%	601	0,2%	-28 312	-94,3%	1 117	185,9%
VII	Pożyczki udzielone	12	0,0%	499	0,1%	8 227	2,3%	-487	-97,6%	-8 215	-99,9%
VIII	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IX	Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
X	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	33	0,0%	13 720	3,9%	-33	-100%	-13 720	-100,0%
XI	Pozostałe aktywa trwałe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
B.	Aktywa obrotowe	165 810	71,7%	236 306	69,0%	177 477	50,1%	-70 496	-29,8%	-11 667	-6,6%
I	Zapasy	2	0,0%	522	0,2%	0	0,0%	-520	-99,6%	2	0,0%
II	Należności handlowe	9 554	4,1%	59 953	17,5%	70 331	19,8%	-50 399	-84,1%	-60 777	-86,4%
III	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	0,0%	16	0,0%	259	0,1%	-16	-100,0%	-259	-100,0%
IV	Pozostałe należności	126 043	54,5%	128 341	37,5%	33 197	9,4%	-2 298	-1,8%	92 846	279,7%
V	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 869	4,7%	8 357	2,4%	5 468	1,5%	2 512	30,1%	5 401	98,8%
VI	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VII	Pożyczki udzielone	13 239	5,7%	8 118	2,4%	3 774	1,1%	5121	63,1%	9 465	250,8%
VIII	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,0%	2 338	0,7%	1 380	0,4%	-2 338	-100,0%	-1 380	-100,0%
IX	Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
X	Rozliczenia międzyokresowe	1 601	0,7%	10 856	3,2%	6 836	1,9%	-9 255	-85,3%	-5 235	-76,6%
XI	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 502	1,9%	17 786	5,2%	22 730	6,4%	-13 284	-74,7%	-18 228	-80,2%
XII	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	19	0,0%	33 502	9,5%	-19	-100,0%	-33 502	-100,0%
	AKTYWA RAZEM	231 240	100,0%	342 449	100,0%	354 458	100,0%	-111 209	-32,5%	-123 218	-34,8%

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

BILANS – PASYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartości	Procent	Wartości	Procent
								2015 r. / 2014 r.	2014 r.	2015 r. / 2013 r.	2013 r.
A.	Kapitały własne	208 809	90,3%	227 300	66,4%	228 380	64,4%	-18 491	-8,1%	-19 571	-8,6%
	Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	204 788	88,6%	190 633	55,7%	169 076	47,7%	14 155	7,4%	35 712	21,1%
I	Kapitał zakładowy	175 302	75,8%	175 302	51,2%	175 302	49,5%	0	0,0%	0	0,0%
II	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IV	Pozostałe kapitały	48 198	20,8%	20 201	5,9%	13 189	3,7%	27 997	138,6%	35 009	265,4%
V	Niepodzielony wynik finansowy	-30 718	-13,3%	-22 205	-6,5%	-33 707	-9,5%	-8 513	38,3%	2 989	-8,9%
VI	Wynik finansowy bieżącego okresu	12 006	5,2%	17 335	5,1%	14 292	4,0%	-5 329	-30,7%	-2 286	-16,0%
	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	4 021	1,7%	36 667	10,7%	59 304	16,7%	-32 646	-89,0%	-55 283	-93,2%
B.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	3 804	1,6%	19 262	5,6%	13 753	3,9%	-15 458	-80,3%	-9 949	-72,3%
I	Kredyty i pożyczki	0	0,0%	16 691	4,9%	10 205	2,9%	-16 691	-100,0%	-10 205	-100,0%
II	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 280	1,4%	1 061	0,0%	1 116	0,3%	2 219	209,1%	2 164	193,9%
IV	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	524	0,2%	1 510	0,0%	2 432	0,7%	-986	-65,3%	-1 908	-78,5%
V	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VI	Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VII	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
C.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	18 627	8,1%	95 887	28,0%	112 325	31,7%	-77 260	-80,6%	-93 698	-83,4%
I	Kredyty i pożyczki	2 908	1,3%	13 230	3,9%	19 901	5,6%	-10 322	-78,0%	-16 993	-85,4%
II	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IV	Zobowiązania handlowe	4 035	1,7%	53 277	15,6%	48 515	13,7%	-49 242	-92,4%	-44 480	-91,7%
V	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	94	0,0%	1 189	0,3%	641	0,2%	-1 095	-92,1%	-547	-85,3%
VI	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 275	1,0%	20 748	6,1%	20 427	5,8%	-18 473	-89,0%	-18 152	-88,9%
VII	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VIII	Pozostałe rezerwy	46	0,0%	34	0,0%	200	0,1%	12	35,3%	-154	-77,0%
IX	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 269	4,0%	7 409	2,2%	5 228	1,5%	1 860	25,1%	4 041	77,3%
X	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	17 413	4,9%	0	-	-17 413	-100,0%
	PASYWA RAZEM	231 240	100,0%	342 449	100,0%	354 458	100,0%	-111 209	-32,5%	-123 218	-34,8%

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PORÓWNAWCZY) (w tys. zł)											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.		01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana			
		w tys. zł	struktur a	w tys. zł	struktur a	w tys. zł	struktur a	Wartości	Procent	Wartości	Procento
								owo	owo	owo	wo
							2015 r. /	2014 r.	2015 r. /	2013 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	147 533	83,6%	296 032	85,0%	227 181	87,7%	-148 499	-50,2%	-79 648	-35,1%
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	103 472	58,6%	269 759	77,4%	224 985	86,9%	-166 287	-61,6%	-121 513	-54,0%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	44 061	25,0%	26 273	7,5%	2 196	0,8%	17 788	67,7%	41 865	1906,4%
B.	Koszty działalności operacyjnej	-149 356	91,3%	-283 667	87,0%	-217 288	90,9%	134 311	-47,3%	67 932	-31,3%
	Amortyzacja	-2 317	1,4%	-9 347	2,9%	-6 511	2,7%	7 030	-75,2%	4 194	-64,4%
	Zużycie materiałów i energii	-1 003	0,6%	-1 749	0,5%	-1 517	0,6%	746	-42,7%	514	-33,9%
	Usługi obce	-99 436	60,8%	-234 476	71,9%	-195 993	82,0%	135 040	-57,6%	96 557	-49,3%
	Podatki i opłaty	-3 816	2,3%	-2 810	0,9%	-1 439	0,6%	-1 006	35,8%	-2 377	165,2%
	Wynagrodzenia	-5 869	3,6%	-11 139	3,4%	-7 445	3,1%	5 270	-47,3%	1 576	-21,2%
	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-1 064	0,7%	-1 324	0,4%	-976	0,4%	260	-19,6%	-88	9,0%
	Pozostałe koszty rodzajowe	-380	0,2%	-419	0,1%	-630	0,3%	39	-9,3%	250	-39,7%
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-35 471	21,7%	-22 403	6,9%	-2 777	1,2%	-13 068	58,3%	-32 694	1177,3%
C.	Zysk (strata) na sprzedaży	-1 823		12 365		9 893		-14 188	-114,7%	-11 716	-118,4%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	11 364	6,4%	16 642	4,8%	15 284	5,9%	-5 278	-31,7%	-3 920	-25,6%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	-1 490	0,9%	-31 770	9,7%	-16 787	7,0%	30 280	-95,3%	15 297	-91,1%
F.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 051		-2 763		8 390		10 814	-391,4%	-339	-4,0%
G.	Przychody finansowe	3 079	1,7%	3 052	0,9%	10 096	3,9%	27	0,9%	-7 017	-69,5%
H.	Koszty finansowe	-11 659	7,1%	-7 422	2,3%	-16 169	6,8%	-4 237	57,1%	4 510	-27,9%
	Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	578	0,3%	-352	0,1%	6 408	2,5%	930	-264,2%	-5 830	-91,0%
	Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	14 005	7,9%	32 618	9,4%	-96	0,0%	-18 613	-57,1%	14 101	14688,5%
I.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 054		25 133		8 629		-11 079	-44,1%	5 425	62,9%
J.	Podatek dochodowy	-1 117	0,7%	-2 709	0,8%	11 244	-4,7%	1 592	-58,8%	-12 361	-109,9%
I.	- Bieżący podatek dochodowy	-989		-2 066		-1 266		1 077	-52,1%	277	-21,9%
II.	- Odroczony podatek dochodowy	-128		-643		12 510		515	-80,1%	-12 638	-101,0%
K.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 937		22 424		19 873		-9 487	-42,3%	-6 936	-34,9%
L.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0		53		-104		-53	-100,0%	104	-100,0%
M.	Zysk (strata) netto	12 937		22 424		19 873		-9 540	-42,4%	-6 936	-34,9%
	Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli	931		5 142		5 477		-4 211	-81,9%	-4 546	-83,0%
	Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego	12 006		17 335		14 292		-5 329	-30,7%	-2 286	-16,0%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wskaźniki płynności finansowej		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17,81	2,67	1,58
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	17,81	2,67	1,58
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,48	0,20	0,20

Wskaźniki rentowności		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> aktywa	5,19%	5,06%	5,58%
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	8,14%	5,86%	8,70%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100 %</u> kapitały własne	5,75%	7,63%	8,66%

W 2015 roku skonsolidowany zysk netto przypadający dla akcjonariuszy W Investments S.A. wyniósł 12 006 tys. zł. Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową w tym okresie były dwukrotnie niższe od przychodów analogicznego okresu 2014 roku, co było spowodowane w największej mierze zaprzestaniem konsolidowania metodą pełną wyników grupy kapitałowej Polish Services Group S.A. w związku z utratą kontroli nad tą grupą w wyniku zbycia pakietu akcji PSG S.A. (która ze spółki zależnej stała się jednostką stowarzyszoną).

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej W Investments S.A. w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. *Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej*

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych, metodą praw własności dla Spółek stowarzyszonych objętych sprawozdaniem.
- Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona w sposób kompletny i poprawny, a w szczególności zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.
- Nie wystąpiły istotne odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie lub MSR.

2. *Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne*

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

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

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

3. *Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej*

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

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

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

5. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

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

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

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

7. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Jednostki i Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2014 uwzględniają postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014r., poz. 133) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

9. Zdarzenia po dacie bilansu

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

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

10. Zgodność z prawem

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

D. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku.



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

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

Warszawa, 18 marca 2016 r.