



Grupa Kapitałowa W Investments S.A.



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

sporządzone za okres 01.01.2015 – 31.12.2015
według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Warszawa 18.03.2016 r.

Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane	5
za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku - Aktywa	7
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku - Pasywa	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku	9
Skonsolidowane sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku	10
Informacja dodatkowa wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za 2015 roku	12
1. Informacje ogólne	12
2. Skład Grupy	12
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta	22
4. Dane porównawcze	23
5. Korekty błędów podstawowych w sprawozdaniach z lat ubiegłych	24
6. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	24
7. Oświadczenie Zarządu	24
7.1. W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24
7.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	25
8. Platforma zastosowanych MSSF	25
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	26
10. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	27
11. Istotne zasady rachunkowości	27
12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy w 2015 roku	39
13. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe	52
14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	54
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	54
16. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	54
17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	55
18. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie	55
19. Informacje dotyczące segmentów działalności	55
20. Koszty działalności operacyjnej	57
21. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	57
22. Przychody i koszty finansowe	58
23. Podatek dochodowy bieżący i odroczony podatek dochodowy	58
24. Zysk przypadający na jedną akcję	59
25. Rzeczowe aktywa trwałe	60
26. Inne wartości niematerialne	61
27. Wartość firmy	62
28. Nieruchomości inwestycyjne	62
29. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	63
30. Analiza płynności aktywów finansowych	64
31. Hierarchia wartości godziwej	66

32. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych	71
33. Wybrane dane jednostkowe spółek stowarzyszonych	71
34. Istotne pożyczki udzielone	71
35. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	72
36. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	72
37. Informacja o zmianie sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej	72
38. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	72
39. Należności krótkoterminowe	72
40. Zapasy	73
41. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	73
42. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73
43. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	73
44. Kapitał podstawowy	74
45. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów	75
46. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania	75
47. Pozostałe kapitały	76
48. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	76
49. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	77
50. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	77
51. Kredyty i pożyczki oraz 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	77
52. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania	77
53. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	78
54. Rozliczenia międzyokresowe bierne	78
55. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	78
56. Rozliczenia podatkowe oraz informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78
57. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązania z tego tytułu	79
58. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania	79
59. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	79
60. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych w 2015 roku oraz zmian zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego	81
61. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej 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	82
62. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń .	83
63. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	85
64. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	85
65. Transakcje z jednostkami powiązanymi	85

66. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	88
67. Inne transakcje z udziałem Członków Zarządu	89
68. Zatrudnienie.....	89
69. Transakcje z podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego.....	89
70. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.	89
71. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki....	90



**Wybrane dane finansowe skonsolidowane
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku**

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r. (badane)	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r. (badane)
Przychody łącznie całkowite	161 976	315 726	38 706	75 365
Przychody ze sprzedaży	147 533	296 032	35 254	70 664
Koszty działalności operacyjnej	(149 356)	(283 667)	(35 690)	(67 712)
Zysk (strata) na sprzedaży	(1 823)	12 365	(436)	2 952
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 051	(2 763)	1 924	(660)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 054	25 133	3 358	5 999
Zysk (strata) netto	12 006	17 335	2 869	4 138
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 031	25 844	1 202	6 169
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 063)	(43 464)	(13 636)	(10 375)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 748	12 675	9 259	3 026
	31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. (badane)	31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. (badane)
Aktywa trwałe	65 430	106 143	15 354	24 903
Aktywa obrotowe	165 810	236 306	38 909	55 441
Kapitał własny	208 809	227 300	48 999	53 328
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	3 804	19 262	893	4 519
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	18 627	95 887	4 371	22 497
	31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. (badane)	31.12.2015 r. (badane)	31.12.2014 r. (badane)
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,53	10,37	2,24	2,43
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,55	0,79	0,13	0,19

Str. | 5

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 2015 roku przez Narodowy Bank Polski (4,2615 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 (4,1848 zł / EURO) w 2015 roku,
- 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.



**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Przychody ze sprzedaży	19	147 533	296 032
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		103 472	269 759
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		44 061	26 273
Koszty działalności operacyjnej	20	(149 356)	(283 667)
Amortyzacja		(2 317)	(9 347)
Zużycie materiałów i energii		(1 003)	(1 749)
Usługi obce		(99 436)	(234 476)
Podatki i opłaty		(3 816)	(2 810)
Wynagrodzenia		(5 869)	(11 139)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(1 064)	(1 324)
Pozostałe koszty rodzajowe		(380)	(419)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(35 471)	(22 403)
Zysk (strata) na sprzedaży		(1 823)	12 365
Pozostałe przychody operacyjne	21	11 364	16 642
Pozostałe koszty operacyjne	21	(1 490)	(31 770)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 051	(2 763)
Przychody finansowe	22	3 079	3 052
Koszty finansowe	22	(11 659)	(7 422)
Wycena metodą praw własności udziałów/akcji w j. stowarzyszonych i współzależnych		578	(352)
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych		14 005	32 618
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 054	25 133
Podatek dochodowy	23	(1 117)	(2 709)
- bieżący podatek dochodowy	23	(989)	(2 066)
- odroczonego podatku dochodowego	23	(128)	(643)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		12 937	22 424
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	53
Zysk (strata) netto		12 937	22 477
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli		931	5 142
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego		12 006	17 335

Str. | 6

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Pozostałe całkowite dochody:	88	9 638
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku	0	9 991
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	9 991
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:	88	(353)
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	109	(436)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych całkowitych dochodów	(21)	83
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	12 094	26 973
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	931	5 142
Suma całkowitych dochodów netto	13 025	32 115



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku -
Aktywa**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa trwałe		65 430	106 143
Rzeczowe aktywa trwałe	23	13 007	35 502
Wartość firmy	25	27 099	25 978
Inne wartości niematerialne	24	216	5 614
Nieruchomości inwestycyjne	26	0	6 991
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	27,30	23 378	1 496
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32	1 718	30 030
Pożyczki udzielone	31	12	499
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	35	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,70	0	33
Pozostałe aktywa trwałe		0	0
Aktywa obrotowe		165 810	236 306
Zapasy	37	2	522
Należności handlowe	36	9 554	59 953
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	36	0	16
Pozostałe należności	36	126 043	128 341
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33	10 869	8 357
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32	0	0
Pożyczki udzielone	31	13 239	8 118
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	35	0	2 338
Rozliczenia międzyokresowe	38	1 601	10 856
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	4 502	17 786
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	40	0	19
AKTYWA RAZEM		231 240	342 449



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku -
Pasywa**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Nota	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Kapitały własne		208 809	227 300
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej		204 788	190 633
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	48 421	20 512
Kapitał z aktualizacji wyceny		(223)	(311)
Różnice kursowe		0	0
Niepodzielony wynik finansowy	43	(30 718)	(22 205)
Wynik finansowy bieżącego okresu	43	12 006	17 335
Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli		4 021	36 667
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		3 804	19 262
Kredyty i pożyczki	44	0	16 691
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46	3 280	1 061
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21,70	524	1 510
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0
Pozostałe rezerwy	69	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		18 627	95 887
Kredyty i pożyczki	44	2 908	13 230
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Zobowiązania handlowe	45	4 035	53 277
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	45	94	1 189
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	45	2 275	20 748
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0
Pozostałe rezerwy	69	46	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47	9 269	7 409
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	40	0	0
PASYWA RAZEM		231 240	342 449



**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy
zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	14 054	25 133
Korekty razem	(7 147)	2 023
Amortyzacja	2 317	9 347
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazijnego nabycia	0	(216)
Metoda praw własności dla j. podporządkowanych	(578)	352
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	158	758
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(10 763)	(4 349)
Zmiana stanu rezerw	(1 729)	22
Zmiana stanu zapasów	(2)	(522)
Zmiana stanu należności	690	26 739
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9 810)	(26 912)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	12 569	(2 183)
Inne korekty	0	(1 012)
Gotówka z działalności operacyjnej	6 907	27 156
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 876)	(1 311)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 031	25 844
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	86 544	22 266
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	11
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	63 378	1 818
Otrzymane odsetki	963	607
Otrzymane dywidendy	6 563	4 400
Splata udzielonych pożyczek	14 946	14 468
Inne wpływy inwestycyjne	694	961
Wydatki	(143 607)	(65 730)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 660)	(39 334)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	(38 720)	0
Wydatki na aktywa finansowe	(43 528)	(8 107)
Udzielenie pożyczek	(54 784)	(5 734)
Inne wydatki inwestycyjne	(4 915)	(12 556)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57 063)	(43 464)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	81 297	62 363
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 145	4 012
Kredyty i pożyczki	42 858	47 663
Emisja dłużnych papierów wartościowych	34 294	10 000
Inne wpływy finansowe	0	688
Wydatki	(42 549)	(49 688)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	(42 155)	(48 091)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(89)	(162)
Odsetki	(305)	(1 435)
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 748	12 675
D. Przepływy pieniężne netto razem	(13 284)	(4 944)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(13 284)	(4 944)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	17 786	22 730
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4 502	17 786



Skonsolidowane sprawozdanie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 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
12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 r. (badane)											
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	175 302	0	0	0	20 512	(311)	(4 870)	0	190 633	36 667	227 300
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
Kapitał własny po korektach	175 302	0	0	0	20 512	(311)	(4 870)	0	190 633	36 667	227 300
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	27 585	0	(27 585)	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	324	0	1 736	0	2 060	(33 578)	(31 518)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	88	0	12 006	12 094	931	13 025
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	175 302	0	0	0	48 421	(223)	(30 718)	12 006	204 788	4 021	208 809



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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
12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 r. (badane)											
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	175 302	0	0	(9 991)	23 138	42	(19 415)	0	169 076	59 304	228 380
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
Kapitał własny po korektach	175 302	0	0	(9 991)	23 138	42	(19 415)	0	169 076	59 304	228 380
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
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	175 302	0	0	0	20 512	(311)	(22 205)	17 335	190 633	36 667	227 300



Informacja dodatkowa wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za 2015 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”). Spółka zarejestrowana jest przy ul. Prostej 32, (00-838) w Warszawie. Biuro Spółki mieści się przy ul. Nullo 2, (00-486) 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 firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).

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. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa W Investments”).

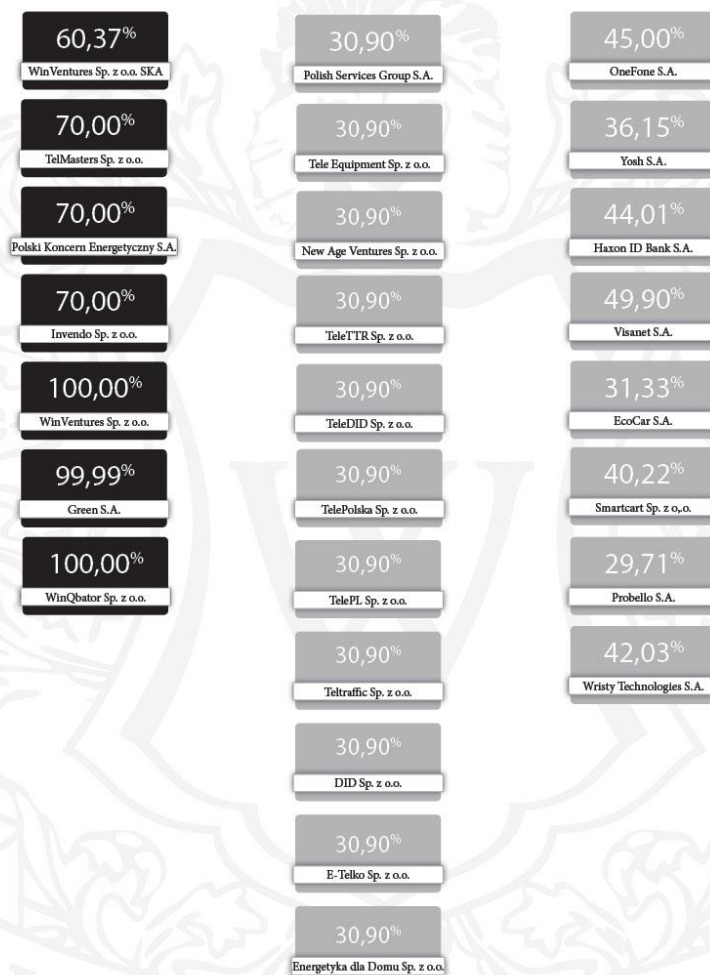
2. Skład Grupy

Skład Grupy Kapitałowej W Investments S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

Grupa Kapitałowa W Investments S.A. na dzień 31.12.2015 r.



Str. | 13

- Spółki zależne
- Spółki stowarzyszone
(udział pośredni i bezpośredni)



Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
WinQbator Sp. z o.o.	Inwestycje	Wrocław
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław
Green S.A.	Handel	Warszawa
Polski Koncern Energetyczny S.A.	Usługi	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o. SKA	Inwestycje	Warszawa

Spółki będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez pośrednie posiadanie znaczącego wpływu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
Wristy Technologies S.A.	Handel	Warszawa
EcoCar S.A.	Usługi	Warszawa
OneFone S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
Probello S.A.	Handel	Warszawa
Yosh S.A.	Handel	Warszawa
Haxon ID Bank S.A.	Usługi	Kraków
VisaNet S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
SmartCart S.A.	Handel	Warszawa
Polish Services Group S.A. (dawniej Tele-Polska Holding S.A.)	Telekomunikacja	Warszawa
TelePI Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
TelePolska Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
DID Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Teltraffic Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Tele-Equipment Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
E-Telko Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Mail-Box Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
New Age Ventures Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa

Str. | 14

Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A. bezpośrednio lub pośrednio poprzez wehikuł WinVentures Sp. zo.o. SKA oraz WinQbator Sp.z o.o., nie podlegające konsolidacji na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Novina S.A. (d. Goldwyn Capital S.A.)	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd	Usługi	Stany Zjednoczone
Invendo Sp. z o.o.	Badania i Rozwój	Warszawa
Fincrea TFI S.A.	Inwestycje	Wrocław
eWejściówki Sp.z o.o.	Usługi	Warszawa



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

- 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 zł 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 W Investments S.A. posiadała 51.394 akcje spółki, stanowiących 57,37% wysokości kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Następnie, 27 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła umowę objęcia 18 874 nieuprzywilejowanych akcji imiennych spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. serii B o wartość nominalnej 1,00 zł każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z dnia 13 sierpnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 26 811 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. 30 października 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane, w wyniku czego W Investments S.A. posiadała łącznie 70 268 akcji w kapitale zakładowym WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 70 268,00 zł, uprawniających do 70 268 głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co stanowi 60,4% ogólnej liczby głosów.
- 3 lutego 2015 roku Spółka nabyła 587.872 akcji spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 1,30 zł, stanowiące 9,99% kapitału zakładowego FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 16 lutego 2015 roku Spółka zawarła trójstronne porozumienie *cessio in solutum*, którego przedmiot stanowiło uregulowanie ceny za nabycie 70 udziałów spółki TelMasters sp. z o.o. w związku z umową przedwstępną, którą strony zawarły w dniu 15 grudnia 2014 roku. Przedmiotowe udziały, zgodnie z umową przedwstępną oraz 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 kapitału zakładowego.
- 4 marca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TelMasters sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z dotychczasowej wysokości 5 000,00 zł do wysokości 355 000,00 zł poprzez ustanowienie 7 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 każdy. W dniu 15 maja 2015 roku W Investments S.A. podpisała oświadczenie o objęciu 4 900 nowoutworzonych udziałów spółki o ich łącznej wartości nominalnej 245 000,00 zł. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia, co nastąpiło 15 stycznia 2016 roku, W Investments posiada łącznie 4 970 udziałów w kapitale zakładowym TelMasters sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 248 500,00 zł, uprawniających do 4 970 głosów na Zgromadzeniu Wspólników TelMasters sp. z o.o., co stanowi 70% ogólnej liczby głosów.
- 18 marca 2015 roku Spółka zawarła umowę nabycia 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. Na dzień 18 marca 2015 roku wraz z podmiotem zależnym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiadała łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,97% kapitału zakładowego EcoCar S.A.
- 27 kwietnia 2015 Spółka złożyła oświadczenie o objęciu nowych udziałów w spółce zależnej WinVentures Sp. z o.o., w wyniku którego objęła 800 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym za 80 000,00 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego, W Investments S.A. posiada 860 udziałów spółki WinVentures Sp. z o.o., stanowiących 100,00% jej kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki WinVentures Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 26 maja 2015 roku.

- 19 maja 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Wristy Technologies S.A. podczas którego powzięte zostały uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji nowej serii D oraz E. Nowoutworzone 7.692 akcje serii D zostały objęte w drodze umowy objęcia akcji przez W Investments S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A. nie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego do dnia publikacji niniejszego raportu. Po dokonaniu rejestracji W Investments S.A. posiadała łącznie 10.516 akcji Wristy Technologies S.A. uprawniających do 10.516 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 7,52% wysokości kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.
- 29 czerwca 2015 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów, przedmiotem, której było zbycie wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów spółki W Financials Sp. z o.o., tj. 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każda, stanowiących 100% wysokości kapitału zakładowego W Financials Sp. z o.o.,
- 24 lipca 2015 roku Spółka zawarła sześć umów sprzedaży akcji spółki zależnej Tele-Polska Holding S.A. W sześciu transakcjach, o których mowa powyżej, Spółka sprzedała 4.328.281 akcji Tele-Polska Holding S.A., za łączną cenę wynoszącą 3.543.624,80 zł, tj. średnio 0,82 zł za jedną akcję. Sprzedane akcje stanowią 13,69% kapitału zakładowego Tele-Polska Holding S.A. i uprawniają do 13,69% głosów na walnym zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A. Przed dokonaniem sprzedaży Spółka posiadała 14.698.362 akcje Tele-Polska Holding S.A., uprawniające do 46,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Tele-Polska Holding S.A. Po dokonaniu sprzedaży Spółka posiadała 10.370.081 akcji Tele-Polska Holding S.A., stanowiących 32,80% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.
- 10 września 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EcoCar S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało na podstawie uchwały Zarządu spółki EcoCar S.A. z dnia 23 czerwca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 38 945 akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, do czego Zarząd upoważniony został przez Radę Nadzorczą spółki, która dnia 9 czerwca 2015 roku mocą uchwały wyraziła zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego spółki w trybie, o którym mowa powyżej. W wyniku powyższego bezpośredni udział W Investments w kapitale zakładowym spółki EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,17% do 9,12%.
- 1 października 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Wristy Technologies S.A. Po dokonaniu rejestracji W Investments S.A. posiada bezpośrednio 10.516 akcji Wristy Technologies S.A. uprawniających do 10.516 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 7,52% wysokości kapitału zakładowego Wristy Technologies S.A.
- 8 października 2015 roku W Investments zawarła umowę sprzedaży akcji na podstawie której zbyła 13.000.000 akcji spółki pod firmą W Investments Real Estate S.A., tj. wszystkie posiadane przez W Investments akcje W Investments Real Estate S.A. Przed dokonaniem transakcji Spółka posiadała 50% akcji W Investments Real Estate S.A., zaś po jej zawarciu W Investments nie posiada żadnych akcji ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu W Investments Real Estate S.A.
- 14 października 2015 roku Spółka, za pośrednictwem domu maklerskiego, zawarła umowę, na podstawie której dokonała sprzedaży 10.000.000 akcji spółki Pakiety Mniejszościowe S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje stanowiące przedmiot wyżej wymienionej umowy, odpowiadają 100% wysokości kapitału zakładowego spółki Pakiety Mniejszościowe S.A.
- 23 listopada 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. na podstawie której Spółka zbyła wszystkie posiadane akcje Domu Maklerskiego W Investments S.A. w liczbie 3.770.000, które odpowiadają 8,77% kapitału zakładowego Domu Maklerskiego W Investments S.A.
- 27 listopada 2015 roku WZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego EcoCar S.A. o kwotę 96 666,70 zł tj. z kwoty 782 794,50 zł do kwoty 879 41,20 zł poprzez emisję 966 667 akcji. Umowę o objęciu 966 667 akcji EcoCar S.A. zawarta 1 grudnia 2015 roku WinVentures S.K.A. Rejestracja podwyższenia kapitału



zakładowego w EcoCar S.A. w KRS nastąpiła 18 grudnia 2015. W wyniku powyższego bezpośredni udział W Investments w kapitale zakładowym spółki EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,12% do 8,12%.

- 15 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji Polish Services Group S.A., na podstawie której Spółka zobowiązała się do zbycia akcji PSG S.A. w liczbie 600.000 akcji, które odpowiadają 1,89% kapitału zakładowego PSG S.A.
- 31 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze. Na podstawie ww. umowy Spółka zbyła 190 udziałów Dengold, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 380,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 19% kapitału zakładowego Dengold Capital Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka nie posiada udziałów w kapitale zakładowym Dengold Capital Limited.

Spółki zależne WinQbator Sp. z o.o. oraz WinVentures Sp. z o.o. SKA zawiązały w 2014 roku następujące spółki akcyjne, które zostały zarejestrowane w roku 2015 roku:

- 27 października 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Yosh Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 10.149 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 10,15 % kapitału zakładowego Yosh S.A. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.
- 3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Probello Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 53 akcje o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01 % kapitału zakładowego spółki. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.
- 30 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą OneFone Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. 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. WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 18 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01 % kapitału zakładowego spółki. Jednocześnie, W Investments S.A. objęła 11.260 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 4,90 %. Spółka OneFone S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 27 marca 2015.

Ponadto, spółki zależne WinQbator Sp. z o.o. oraz WinVentures Sp. z o.o. zawiązały w 2015 roku następujące spółki:

- 16 lipca 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Haxon ID Bank Spółka Akcyjna. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 39 178 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 39,18 % kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 4 830 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 4,83 % kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A.,
- 27 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Visanet S.A. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 44 470 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 44,47% kapitału zakładowego Visanet S.A., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 5 430 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 5,43 % kapitału zakładowego Visanet S.A.
- 28 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą SmartCart S.A. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 35 844 akcje imienne uprzywilejowane serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 35,84% kapitału zakładowego SmartCart S.A., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 4 376 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 każda, odpowiadające 4,38 % kapitału zakładowego SmartCart S.A.

- 31 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą eWejściówki.pl Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 132 udziały w kapitale zakładowym spółki, odpowiadające 10,56 % kapitału zakładowego eWejściówki Sp. z o.o., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 18 niepodzielnych udziałów w kapitale zakładowym spółki, odpowiadające 1,44%.

Spółka zależna WinQbator Sp. z o.o. oraz W Investments S.A. zawiązały w 2015 roku następujące spółki:

- 3 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą VegeLab Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 534 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 26,7% kapitału zakładowego VegeLab Sp. z o.o. , natomiast W Investments S.A. objęła 66 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,3% kapitału zakładowego VegeLab Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 7 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą AT Retail Lab S.A.. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 37.500 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 37,5% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A. , natomiast W Investments S.A. objęła 4.625 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 4,63% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 8 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą FitLove Solutions Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 352 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 33% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o, natomiast W Investments S.A. objęła 44 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 4,17% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2016 roku.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Codemy S.A.. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 40.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 40% kapitału zakładowego Codemy S.A., natomiast W Investments S.A. objęła 5.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 5% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2016 roku.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Design Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 399 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 39% kapitału zakładowego Design Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o, natomiast W Investments S.A. objęła 45 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą MREH Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 456 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 26,71% kapitału zakładowego MREH Sp. z o.o, natomiast W Investments S.A. objęła 56 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,28% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 23 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Oknao.pl Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 624 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 28,44% kapitału zakładowego Oknao.pl Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 78 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,56% kapitału zakładowego Oknao.pl Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 23 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą PG TV Sp. z o.o. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 2.500 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 40,00% kapitału zakładowego PG TV Sp. z o.o., natomiast W Investments S.A. objęła 330 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5,80% kapitału zakładowego PG TV Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

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

Nazwa spółki	31.12.2014		31.12.2015	
	rodzaj podporządkowania	Udział %	rodzaj podporządkowania	Udział %
W Financials Sp. z o.o.	zależna	100%	-	-
W Financial Services Sp. z o.o.	zależna	100%	-	-
WinVentures Sp. z o.o.	zależna	100%	zależna	100%
WinVentures Sp. z o.o. SKA	-	-	zależna	60,37%
Pakiety Mniejszościowe S.A.	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%
Polski Koncern Energetyczny S.A.	-	-	zależna	70,00%
Polish Services Group S.A.* (dawniej Telepolska Holdings S.A.)	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
E-Telko Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
Tele-Equipment Sp. z o.o.	-	-	stowarzyszona	30,90%
Teltraffic Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
DID Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
TelePolska Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
TelePl Sp. z o.o.	-	-	stowarzyszona	30,90%
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	zależna	46,49%	-	-
MailBox Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	zależna	46,49%	-	-
New Age Ventures Sp. z o.o.	zależna	46,49%	stowarzyszona	30,90%
Platinum Hypo S.A.	stowarzyszona	50,00%	-	-
Everybody Reduta Sp. zo.o.	stowarzyszona	50,00%	-	-
Everybody Ekopark Sp. zo.o.	stowarzyszona	50,00%	-	-
WI Real Estate S.A. *	stowarzyszona	50,00%	-	-
Wristy Technologies S.A.	stowarzyszona	25,96%	stowarzyszona	42,03%
EcoCar S.A.			stowarzyszona	31,33%
OneFone S.A.			stowarzyszona	45,00%
Probello S.A.			stowarzyszona	29,71%
Yosh S.A.			stowarzyszona	36,15%
Haxon ID Bank S.A.			stowarzyszona	44,01%
VisaNet S.A.			stowarzyszona	49,90%
SmartCart S.A.			stowarzyszona	40,22%

* spółki będące spółkami stowarzyszonymi wobec Grupy Kapitałowej WI S.A. na dzień sprawozdawczy 31.12.2015 stanowiące odrębne Grupy Kapitałowe

Nazwa spółki	31.12.2014		31.12.2015	
	rodzaj podporządkowania	Udział %	rodzaj podporządkowania	Udział %
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZAN Selektywny	aktywo finansowe	27,17%	aktywo finansowe	5,53%
Frugoton Ltd.	aktywo finansowe	19,50%	aktywo finansowe	19,50%
Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Ltd.)	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%	-	-
Goldwyn Capital S.A.	aktywo finansowe	4,99%	aktywo finansowe	2,85%
Certyfikaty Inwestycyjne – FIZAN VIVANTE	aktywo finansowe	4,81%	aktywo finansowe	0,94%
EBC Solicitors S.A.	aktywo finansowe	3,33%	aktywo finansowe	3,33%
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZAN Lasy Polskie	-	-	aktywo finansowe	1,89%
IQ Partners S.A.	aktywo finansowe	1,08%	aktywo finansowe	1,08%
Broad Gate S.A.	aktywo finansowe	0,97%	aktywo finansowe	0,97%
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZAN Rolny	aktywo finansowe	0,74%	aktywo finansowe	0,83%

Przedmiot działalności jednostek zależnych:

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.

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.

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.

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.

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 ma być 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 Polish Services Group S.A. (dawniej Tele-Polska Holding S.A.):

Polish Services Group S.A. (dawniej Tele-Polska Holding S.A.) – jest spółką wiodącą holdingu firm, których 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.

TelePI Sp. z o.o. – Spółka działa na rynku krajowym jako alternatywny operator telekomunikacyjny i kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych oraz mikro i małych przedsiębiorstw.

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.

Tele-Equipment Sp. z o.o. - spółka działa na rynku krajowymi i kieruje ofertę do innych operatorów telekomunikacyjnych.

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.

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 Polish Services Group S.A.

Pozostałe jednostki stowarzyszone:

Wristy Technologies S.A. - Producent pierwszego polskiego telefonu nadgarstkowego. Urządzenie jest przeznaczone dla wszystkich grup wiekowych, dzięki czemu jako pierwsze na rynku umożliwiła łatwą, szybką i skuteczną komunikację z najbliższymi w sytuacjach, w których korzystanie z innych urządzeń (w tym smartfonów) jest utrudnione.

EcoCar S.A. - to najbardziej nowoczesna firma taksówkowa w Polsce, która dysponuje własną, jednorodną flotą maksymalnie trzyletnich i ekologicznych aut. Posiada szeroką ofertę usług dedykowanych zarówno dla klientów indywidualnych, rodzin, małych i średnich przedsiębiorstw, jak również dużych firm i korporacji. Gwarantuje komfort i bezpieczeństwo ich realizacji według najwyższych europejskich standardów.

OneFone S.A. to innowacyjna i dynamiczna spółka działająca na krajowym rynku telekomunikacyjnym. Dostarcza kompleksowe rozwiązania integrujące wiele różnych systemów teleinformatycznych. Znacząco obniżają koszty połączeń lokalnych i międzynarodowych klientów oferując tym samym racjonalizację kosztów wydawanych na telekomunikację

Probello S.A. – to nowoczesny serwis z najlepszymi specjalistami w dziedzinie urody. Probello to baza salonów i klinik oraz forum opinii w jednym, pozwalająca klientom na umawianie się na wizyty za pomocą internetu.

Yosh S.A. - jest wyszukiwarką modową online, dzięki której klienci mogą robić zakupy w wygodny sposób, wybierając z szerokiej gamy sklepów skupionych w jednym miejscu. Yosh oferuje zindywidualizowane konto dla użytkownika dając dostęp do sklepów polskich i zagranicznych.

Haxon ID Bank S.A. – Specjalizuje się w bezprzewodowej analizie danych i identyfikacji przedmiotów w oparciu o technologię RFID. Oferuje platformę która usprawnia procesy identyfikacji produktów i towarów w logistyce, produkcji i handlu wykorzystując technologię RFID.

Visanet S.A. - Platforma VISANET jest rynkowym integratorem łączącym obszar ISP, operatorów sieci szkieletowych oraz odbiorców usług sektora telekomunikacyjnego. Dzięki platformie VISANET usługi spółki dopasowane są indywidualnie do oczekiwań każdego klienta.

SmartCart Sp. z o.o. – Jest spółką oferującą rozwiązania dla firm usprawniające handel detaliczny. Klientami są firmy posiadające sklepy detaliczne, które chcą wprowadzać technologie zwiększające sprzedaż.

Spółki, w których W Investments posiadała co najmniej 20% udziałów / akcji na dzień 31.12.2015 r. wyłączone z konsolidacji:

Nazwa spółki	powód wyłączenia z konsolidacji	% posiadanych udziałów/akcji (pośrednio/bezpośrednio)	% posiadanych głosów (pośrednio/bezpośrednio)
Invendo Sp. z o.o.	Nieistotne dane	70%	70%

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku funkcje w Zarządzie Spółki pełnili:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, jedynym Członkiem Zarządu W Investments S.A. jest Piotr Mikołaj Wiśniewski, sprawujący obowiązki Prezesa Zarządu.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku funkcje w Radzie Nadzorczej Spółki pełnili:

- 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 2015 roku, w składzie Rady Nadzorczej nastąpiła jedna zmiana – w dniu 16 listopada 2015 roku Członek Rady Nadzorczej – Pan Piotr Sieradzan – złożył rezygnację z dalszego sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na 16 listopada 2015 roku.

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

Po dniu bilansowym, 16 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza Spółki, korzystając z upoważnienia zawartego w art. 20 ust. 5 Statutu Spółki (tj. prawo kooptacji) wskazała Pana Tomasza Lubańskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej.
- Tomasz Lubański – Członek Rady Nadzorczej Spółki

Str. | 23

W roku obrotowym 2015 w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodzili:

- Prof. Oskar Kowalewski – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Karol Szymański – Członek Komitetu Audytu.
- Piotr Sieradzan – Członek Komitetu Audytu, którego mandat wygasł z dniem 16 listopada 2015 roku w wyniku złożonej w dniu 16 listopada 2015 roku rezygnacji z dalszego sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Po dniu bilansowym - w dniu 8 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Komitetu Audytu Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego, powierzając mu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz o powierzeniu Panu Oskarowi Kowalewskiemu – dotychczasowemu Przewodniczącemu Komitetu Audytu Spółki – sprawowanie funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Komitetu Audytu był następujący:

- Tomasz Lubański – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Prof. Oskar Kowalewski – Członek Komitetu Audytu.
- Karol Szymański – Członek Komitetu Audytu.

4. Dane porównawcze

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2014. 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.

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 31.12.2015 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 01.01.2015 r. – 31.12.2015 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.

Str. | 24

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 31.12.2015 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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 Spółki 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 Spółki 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 18 marca 2016 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.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego* W Investments S.A. i *Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe* Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2015 jest WBS Audyt Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej dnia 3 sierpnia 2015 r.

8. Platforma zastosowanych MSSF

Niniejsze *Skonsolidowane 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.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2015 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej.	1 stycznia 2016
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 Leasing	Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 12	Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 7	Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSSF 11	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Nie została określona



Zmiany do MSSF 10 MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 19	Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie	1 lutego 2015
Zmiany do MSR 27	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2016
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2010- 2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 – kwestia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSSF 13 – należności i zobowiązania krótkoterminowe; - MSR 16 / MSR 38 – nieproporcjonalna zmiana wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej; - MSR 24 – definicji kadry zarządzającej.	1 lutego 2015
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012- 2014)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży; - MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach; - MSR 19 – stopa dyskonta na rynku regionalnym; - MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

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 2015 Grupa nie rozpoznała składników aktywów z tytułu podatku odroczonego.

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 wiekiem 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.

Str. | 27

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%



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.

Str. | 28

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.

Str. | 29

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek 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 ujmują się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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 zostałaby 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.

Str. | 30

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.

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.

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.

Str. | 32

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 umowny obowiązek dostarczenia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych lub;



- o 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.

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.



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.

Str. | 35

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 świadczono 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.

Str. | 36

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.



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 ujmuje się 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.

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.

Sporządzanie 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.
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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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

1. 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.
2. Rozliczanie kosztu przejęcia (ceny nabycia inwestycji) dokonuje się tożsamo z zasadami, obowiązującymi dla rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych.

3. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych.
4. 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.
5. 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

1. 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. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Grupy w 2015 roku

12.1. Udzielenie prokury samoistnej

5 stycznia 2015 roku, zarząd Spółki udzielił prokury samoistnej Panu Adamowi Szprotowi, który dotychczas był uprawniony do reprezentacji Spółki wraz z jednym z członków zarządu Spółki. 16 lutego 2016 roku prokurent złożył na ręce Zarządu Spółki rezygnację z pełnionej funkcji.

12.2. Przyjęcie tekstu jednolitego statutu Spółki

6 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz umocowania zawartego w § 2 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2014 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki, przyjęła tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający zmiany wprowadzone ww. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

12.3. Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. oraz złożenie wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego

10 lutego 2015 roku Spółka, reprezentowana przez Przewodniczącego 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 tys. 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 (nie w tys.).
3. Umowa Przynależona 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.
4. Umowa Przynależona zostanie zawarta pod warunkiem poinformowania Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze nabycia akcji Domu Maklerskiego i niewyrażeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego sprzeciwu wobec tego zamiaru, w przewidzianym prawem terminie.
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.

12.4. Złożenie wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego

10 lutego 2015 roku Spółka, wraz z podmiotem nad nią dominującym, tj. spółką PJW Holdings Limited, złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze nabycia 34.973.000 akcji Domu Maklerskiego przez Spółkę.

Str. | 40

12.5. Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie umorzenia postępowania w sprawie nabycia akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A.

W dniu 30 lipca 2015 roku Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o umorzeniu, na wniosek Spółki, w związku z pośrednim nabyciem akcji Spółki przez fundację W Family Foundation z siedzibą w Republice Maltańskiej, postępowania w sprawie złożonego w dniu 10 lutego 2015 roku przez Spółkę łącznie z jej podmiotem dominującym spółką PJW Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, zawiadomienia o zamiarze bezpośredniego nabycia przez Spółkę 34.973.000 akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. W związku z powyższym, w dniu 19 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę porozumienia w przedmiocie rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży akcji Domu Maklerskiego W Investments S.A. Porozumienie podpisano tego samego dnia.

12.6. Polityka dywidendy Spółki oraz rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014

18 marca 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę przyjmującą politykę dywidendy Spółki na lata 2014 - 2016. Zgodnie z treścią uchwały, Zarząd zamierzał 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.

W wykonaniu uchwały o której mowa powyżej, w dniu 6 maja 2015 roku, Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki oraz sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014. Zgodnie z treścią uchwały, Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy w kwocie 8 326 tys. zł (tj. 0,38 gr na akcję) z zysku netto za rok obrotowy 2014 wynoszącego 27 910 tys. zł.

W pozostałej części Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie kwoty 7 489 tys. zł z zysku netto Spółki z roku obrotowego 2014 na pokrycie straty z lat ubiegłych wynoszącej 7 489 tys. zł, kwoty 2 233 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki oraz kwoty 9 862 tys. zł na kapitał rezerwowy, o którego przeznaczeniu zdecyduje Walne Zgromadzenie.

12.7. Nabycie akcji Spółki EcoCar S.A.

W dniu 18 marca 2015 roku Emitent zawarł umowę nabycia 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 Win Ventures Sp. z o.o. SKA Spółka posiadała na dzień 18 marca 2015 roku łącznie 1.789.000 akcji EcoCar S.A., stanowiących 22,97% kapitału zakładowego EcoCar S.A.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka EcoCar S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła 714.333 akcji Spółki EcoCar S.A., stanowiących 9,17% kapitału zakładowego w dniu 18 marca 2015 r. Spółka WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 1.074.667 akcji serii C Spółki EcoCar S.A. zgodnie z umową objęcia akcji z dnia 14 listopada 2014 roku. Dnia 10 września 2015 roku w skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EcoCar S.A. o kwotę 3.894,50 zł, tj. z kwoty 778.900,00 zł do kwoty 782.794,50 zł poprzez utworzenie 38.945 akcji na okaziciela serii D, udział W Investments w kapitale zakładowym EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,17% do 9,12%. W dniu 18 grudnia 2015 zarejestrowane zostało podwyższenie KA do kwoty 879 461,20 PLN (razem 8 794 612 akcji). Wszystkie akcje, tj. 966 667 akcji objęła WinVentures SKA. W wyniku tego podwyższenia udział bezpośredni W Investments w kapitale zakładowym EcoCar S.A. zmniejszył się do poziomu 8,12%, natomiast łączny udział WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz W Investments S.A. wyniósł 31,33%
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 18 grudnia 2015 roku Spółka wraz z podmiotem zależnym WinVentures Sp. z o.o. SKA posiadała łącznie 31,33% kapitału zakładowego EcoCar S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki W Investments S.A. oraz WinVentures Sp. z o.o. SKA nabyła 31,33% % akcji Spółki EcoCar 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 6.207 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena objęcia 31,33% akcji EcoCar S.A. wynosiła 10.124 tys. zł.
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 6.207 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 6.207 tys. zł.

Dnia 10 września 2015 roku w skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EcoCar S.A. o kwotę 3.894,50 zł, tj. z kwoty 778.900,00 zł do kwoty 782.794,50 zł poprzez utworzenie 38.945 akcji na okaziciela serii D, udział W Investments w kapitale zakładowym EcoCar S.A. uległ zmniejszeniu z 9,17% do 9,12%.

W dniu 18 grudnia 2015 zarejestrowane zostało podwyższenie KA do kwoty 879 461,20 PLN (razem 8 794 612 akcji). Wszystkie akcje, tj. 966 667 akcji objęła WinVnetures SKA. W wyniku tego podwyższenia udział bezpośredni W Investments w kapitale zakładowym EcoCar S.A. zmniejszył się do poziomu 8,12%, natomiast łączny udział WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz W Investments S.A. wyniósł 31,33%.

12.8. Objęcie akcji serii B w spółce WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Spółka, zgodnie z umową objęcia akcji z dnia 29.09.2014 objęła pakiet akcji serii B Spółki WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w ilości 26.394 szt. Rejestracja emisji akcji serii B nastąpiła w dniu 23.01.2015 roku.

W roku obrotowym 2014, o czym Spółka informowała w treści skonsolidowanego sprawozdania rocznego, łącznie w sześciu transakcjach nabycia udziałów, Spółka nabyła 25.000 sztuk akcji serii A WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA., stanowiących 50% kapitału zakładowego WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. i uprawniających do 50% głosów na walnym zgromadzeniu. Łącznie, w wyniku przeprowadzenia wskazanych wyżej operacji oraz zarejestrowania akcji serii B w dniu 23 stycznia 2015 roku, W Investments S.A. dysponowała na dzień 30 czerwca 2015 r. 51.394 sztuk akcji, stanowiących 57,37% kapitału zakładowego WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WinVentures Sp. z o.o. SKA z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła akcje WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. 30 kwietnia 2014 r. (seria A) oraz 29.09.2014 roku (seria B). Rejestracja objętych w dniu 29.09.2014 roku akcji serii B nastąpiła w dniu 23.01.2015 roku
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 23 stycznia 2015 roku Spółka posiadała 51.394 akcji WinVentures Sp. z o.o. SKA stanowiących 57,37% w kapitale zakładowym i uprawniających do 57,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures Sp. z o.o. SKA
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 57,37 % akcji Spółki 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 powstała wartość firmy w kwocie 1.122 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	łącna cena objęcia 57,37% akcji w WinVentures Sp. z o.o. SKA wynosiła 2.664 tys. zł.
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 1.122 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 1.122 tys. zł.

Str. | 42

Następnie, 27 sierpnia 2015 roku Spółka zawarła umowę objęcia 18 874 nieuprzywilejowanych akcji imiennych spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z dnia 13 sierpnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 26 811 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Dnia 30 października 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane, w wyniku czego W Investments S.A. posiada łącznie 70 268 akcji w kapitale zakładowym WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 70 tys. zł, uprawniających do 70 268 głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co stanowi 60,37% ogólnej liczby głosów.

12.9. Objęcie akcji w Spółce OneFone S.A.

Dnia 27 marca 2015 spółka OneFone S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym natomiast była ona utworzona w dniu 30 grudnia 2014 roku. W spółce pod firmą OneFone Spółka Akcyjna, WinQbator Sp.z o.o. 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. WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 18 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01 % kapitału zakładowego spółki. Jednocześnie, W Investments S.A. objęła 11.260 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 4,90 %.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka OneFone S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 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. WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 18 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01 % kapitału zakładowego spółki. Jednocześnie, W Investments S.A. objęła 11.260 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 4,90 %. Spółka OneFone S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 27 marca 2015.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 27 marca 2015 roku Emitent oraz podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 103.503 akcji OneFone S.A., stanowiących 45,001% kapitału zakładowego OneFone S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 45,001% akcji Spółki OneFone 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 cena objęcia 45,001% akcji w OneFone S.A. wynosiła 1 009 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

Str. | 43

12.10. Proces zamiany akcji imiennych Spółki serii B na akcje na okaziciela

W kwietniu i maju 2015 roku Spółka otrzymała wnioski wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne Spółki serii B w przedmiocie zamiany wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki serii B na akcje zwykłe na okaziciela. Dnia 13 lipca 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zamiany 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B o wartości nominalnej 8,00 zł każda, na akcje zwykłe na okaziciela.

Realizując zamiar Spółki ubiegania się o dopuszczenie 1.461.264 akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A., dnia 13 lipca 2015 roku Zarząd Spółki złożył do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, wniosek o rejestrację 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Do złożenia powyższego wniosku do KDPW S.A. Zarząd został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2015 roku. Po dniu bilansowym Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych powziął uchwałę o warunkowej rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych wyżej wymienionych akcji Spółki, co szerzej zostało opisane w dalszej części niniejszego raportu.

12.11. Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Dnia 27 kwietnia 2015 Spółka podpisała oświadczenie o objęciu nowych udziałów w spółce zależnej WinVentures Sp. z o.o., w wyniku której objęła 800 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym za 80 000,00 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej, W Investments S.A. posiada 860 udziałów spółki WinVentures Sp. z o.o., stanowiące 100,00% jej kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki WinVentures Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 26 maja 2015 roku.

Str. | 44

12.12. Uchwała Zarządu Spółki w sprawie wypłaty dywidendy

Zarząd Spółki, realizując przyjętą przez Spółkę w dniu 18 marca 2015 roku politykę dywidendy na lata 2014 – 2016, w dniu 6 maja 2015 roku podjął uchwałę w przedmiocie rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z treścią uchwały, o której mowa powyżej, Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy w kwocie 8 327 tys. zł (tj. 0,38 gr na akcję) z zysku netto za rok obrotowy 2014 wynoszącego 27 911 tys. zł. Zamiarem Zarządu wypłata dywidendy z zysku netto osiągniętego w 2014 roku miała zakończyć proces porządkowania aktywów Grupy Kapitałowej Spółki oraz zamknąć działania restrukturyzacyjne związane z działalnością Spółki pod dawną firmą „Internet Group S.A.". Powyższa uchwała została skierowana przez Zarząd do Rady Nadzorczej Spółki wraz z wnioskiem w przedmiocie podziału zysku, która podczas posiedzenia w dniu 18 maja 2015 roku pozytywnie oceniła przedmiotowy wniosek Zarządu. Po pozytywnym zaopiniowaniu wniosku przez Radę Nadzorczą ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2014 podjęło Walne Zgromadzenie Spółki, które zgodnie z treścią uchwały numer 9 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2015 roku (raport bieżący 21/2015) postanowiło przeznaczyć cały zysk wypracowany przez Spółkę w 2014 roku na pokrycie straty z lat ubiegłych, kapitał zapasowy oraz rezerwy jednocześnie rezygnując z wypłaty dywidendy.

12.13. Zmiana podmiotu dominującego Spółki

W dniu 15 maja 2015 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej posiadającej bezpośrednio 14.460.100 akcji Spółki, stanowiących 65,98% wysokości kapitału zakładowego W Investments S.A.

Wszystkie nowo utworzone udziały w spółce PJW Holdings Limited objęte zostały przez W Family Foundation z siedzibą w Republice Malty w wyniku czego W Family Foundation posiadała 91% udziałów w kapitale zakładowym PJW Holdings Limited, stając się podmiotem dominującym wobec Spółki.

12.14. Zmniejszenie pośredniego udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce

W dniu 19 maja 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu Spółki o zmianie pośredniego udziału w Spółce z 65,98% na 0,00%. Zmiana nastąpiła w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki PJW Holdings Limited posiadającej akcje Spółki, w wyniku czego Piotr Wiśniewski przestał być podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki.



Piotr Wiśniewski przed transakcją, o której mowa powyżej, posiadał pośrednio (poprzez kontrolę nad spółką PJW Holdings Limited) 14.460.100 akcji Spółki stanowiących 65,98% kapitału zakładowego W Investments.

12.15. Wybór podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki

Dnia 23 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze podmiotu uprawnionego do przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku, a także badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza Spółki wybrała do wykonania przeglądu oraz badania powyższych sprawozdań spółkę pod firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B (00 -131 Warszawa) wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3685 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spółka w ciągu ostatnich 2 lat korzystała z usług wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w podobnym zakresie. Rada Nadzorcza Spółki dokonując wyboru podmiotu do zbadania sprawozdań finansowych Spółki postępowała zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Str. | 45

12.16. Zwyczajne Walne Zgromadzenie W Investments S.A.

Dnia 26 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie W Investments którego przedmiotem obrad były m.in. sprawy, dotyczące zagadnień, których rozpatrzenie przez Zgromadzenie – zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa – konieczne jest dla zamknięcia roku obrotowego w spółce akcyjnej.

Oprócz powyższego Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło, na podstawie art. 348, art. 395 § 2 pkt 2 i art. 396 § 5 ustawy z dnia 15 września 2000 Kodeks spółek handlowych, aby zysk netto, który Spółka uzyskała ze swej działalności w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, w kwocie 27.910.942,66 złotych (nie w tys. zł) przeznaczyć na:

- kwotę 7.488.956,93 zł (nie w tys. zł) z zysku netto Spółki z roku obrotowego 2014 - na pokrycie straty z lat ubiegłych wynoszącej 7.488.956,93 zł (nie w tys. zł),
- kwotę 2.232.875,41 zł (nie w tys. zł) - na kapitał zapasowy Spółki,
- kwotę 18.189.110,32 zł (nie w tys. zł) - na kapitał rezerwowy Spółki.

Uchwałę podjęto w związku z wnioskiem przedstawiciela jedyne go obecnego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusza, który działając w trybie art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych przedłożył projekt uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014 i ustalenia kwoty przeznaczonej do podziału. Jednocześnie przedstawiciel akcjonariusza umotywował projekt uchwały potrzebą pozostawienia środków finansowych w Spółce, celem wykorzystania ich na dalsze procesy inwestycyjne.

Zarząd Spółki w raporcie bieżącym ESPI nr 20/2015 z dnia 26 czerwca 2015 roku poinformował, że wobec braku propozycji - ze strony obecnego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusza - uzupełnienia opracowanego przez Zarząd projektu uchwały Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdził brak możliwości poddania pod głosowanie projektu uchwały w sprawie skupu akcji własnych Spółki z kapitału rezerwowego (punkt 21 porządku obrad zgodnie z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia).

12.17. Sprzedaż pakietu akcji spółki zależnej – Tele-Polska Holding S.A. (aktualnie Polish Services Group S.A.)

W dniu 24 lipca 2015 roku Spółka zawarła sześć umów sprzedaży akcji spółki zależnej – Tele-Polska Holding S.A., na mocy których dokonała zbycia łącznie 4.328.281 akcji Tele-Polska Holding S.A. zmniejszając w ten sposób swój udział w jej kapitale zakładowym do 32,80% i stan akcji z 14.698.362 do 10.370.081.

Następnie w dniu 15 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji Polish Services Group S.A., na podstawie której Spółka zbyła akcje Polish Services Group S.A.(PSG S.A.) w liczbie 600.000 akcji, które odpowiadają 1,89% kapitału zakładowego PSG S.A. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka kontrolowała pakiet akcji PSG S.A. odpowiadający 30,90% jej kapitału zakładowego.

12.18. Zawarcie listu intencyjnego w sprawie sprzedaży udziałów w spółce Dengold Capital Limited

Do Spółki w dniu 28 sierpnia 2015 roku wpłynął list intencyjny zawarty pomiędzy Spółką a Evgeniyą Aleksandrowną Rusakową w sprawie sprzedaży przez Spółkę 190 udziałów w spółce Dengold Capital Limited. Zgodnie z treścią listu intencyjnego, Evgeniya Aleksandrowna Rusakowa wyraziła zamiar zawarcia ze Spółką umowy, na podstawie której zakupi od Spółki 190 udziałów w spółce Dengold Capital Limited (19% udziałów w tej spółce) za kwotę 28 mln złotych.

12.19. Rejestracja zmian w Statucie W Investments S.A.

16 września 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki dokonanych uchwałą nr 20 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia W Investments S.A. z dnia 26 czerwca 2015 roku, przekazanych przez Spółkę do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 26 czerwca 2015 roku. W Statucie Spółki wprowadzono następujące zmiany:

- wykreślono art. 21 ust. 5 Statutu Spółki,
- art. 27 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:
„Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 20% (dwadzieścia procent) udziału w kapitale zakładowym Spółki.”
- wykreślono art. 32 Statutu Spółki,
- art. 35 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:
„1.Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.
2. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.
3. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.
4. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
5. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.”
- wykreślono art. 37 ust. 1 i 2 Statutu Spółki.

12.20. Sprzedaż akcji spółki stowarzyszonej – W Investments Real Estate S.A.

8 października 2015 roku W Investments zawarła umowę sprzedaży akcji spółki stowarzyszonej W Investments Real Estate S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie której Spółka zbyła 13.000.000 akcji tej spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 50% kapitału zakładowego W Investments Real Estate S.A. które uprawniają do 50% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu W Investments Real Estate S.A. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 50 tys. zł. Nabywcą pakietu akcji, o których mowa powyżej była spółka pod firmą Dengold Capital Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, w której W Investments posiadała na dzień sprzedaży 19% udziałów w kapitale zakładowym, dających prawo do 19% głosów na jej Zgromadzeniu Wspólników. Pomiędzy Spółką, oraz jej osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi a kupującym oraz osobami zarządzającymi kupującego nie wystąpiły powiązania w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości.

12.21. Warunkowa rejestracja akcji W Investments w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych

W wyniku złożonego przez Spółkę w dniu 13 lipca 2015 roku wniosku o rejestrację 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dnia 8 października 2015 roku powziął uchwałę nr 673/15, w której postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.461.264 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 8,00 zł każda, oraz nadać im kod PLARIEL00046, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje W Investments oznaczone kodem PLARIEL00046.

Str. | 47

12.22. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii B

W dniu 27 października 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1080/2015 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.461.264 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz postanowił wprowadzić z dniem 29 października 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym opisane powyżej akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 29 października 2015 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLARIEL00046”. Tego samego dnia Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wydał komunikat informujący, iż w dniu 29 października 2015 roku nastąpi rejestracja ww. 1.461.264 akcji Spółki w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

12.23. Objęcie oraz sprzedaż obligacji przez W Investments SA

14 października 2015 roku Spółka przyjęła propozycję nabycia oraz objęła 287.530 sztuk obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, mających formę dokumentu, o wartości nominalnej 100,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 28 753 tys. zł wyemitowanych przez spółkę W Investments Real Estate S.A. z siedzibą w Warszawie. Przydziału obligacji, o których mowa powyżej dokonano w dniu 14 października 2015 roku. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej, wynoszącej 15,00% w stosunku rocznym. Obligacje zostały objęte w zamian za cenę równą ich wartości nominalnej, poprzez konwersję wierzytelności przysługujących Spółce względem emitenta obligacji, tj. spółki W Investments Real Estate S.A., o których to wierzytelnościach Spółka informowała w sprawozdaniach okresowych za poprzednie okresy.

Dnia 16 października Spółka zawarła, za pośrednictwem domu maklerskiego, umowę sprzedaży 287.530 sztuk wyżej wymienionych obligacji. Cena sprzedaży obligacji została ustalona na kwotę 28 777 tys. zł (kwota główna powiększona o odsetki narosłe od dnia emisji obligacji), która będzie płatna do dnia 1 października 2016 roku. Nabywcą Obligacji jest spółka LineUp Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. W umowie sprzedaży obligacji nie zastrzeżono warunku ani terminu, umowa nie przewidywała obowiązku zapłaty kar umownych. Postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

12.24. Sprzedaż akcji spółki zależnej – Pakiety Mniejszościowe S.A.

W dniu 14 października 2015 roku W Investment S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji spółki zależnej – Pakiety Mniejszościowe S.A., na mocy których dokonała zbycia 10.000.000 akcji Pakiety Mniejszościowe S.A. zmniejszając w ten sposób swój udział w jej kapitale zakładowym do 0,00%.

12.25. Objęcie akcji w Spółce Yosh S.A.

27 października 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Yosh Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 10.149 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 10,15 % kapitału zakładowego Yosh S.A. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców 5 marca 2015 roku.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Yosh S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 10.149 akcji o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 10,15 % kapitału zakładowego Yosh S.A. w dniu 27.10.2014. Spółka Yosh S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 5 marca 2015 roku.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 05 marca 2015 roku podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 36.149 akcji Yosh S.A., stanowiących 36,149% kapitału zakładowego Yosh S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 36,149% akcji Spółki Yosh 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 cena objęcia 36,149% akcji w Yosh S.A. wynosiła 605 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



12.26. Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej Spółki

16 listopada 2015 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Piotra Sieradzana o rezygnacji z dalszego sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona z dniem dzisiejszym. Zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Sieradzana, rezygnacja była podyktowana rozpoczęciem przez niego działalności, która może być potencjalnie konkurencyjna wobec podmiotów z grupy kapitałowej Spółki.

12.27. Sprzedaż udziałów spółki zależnej

W dniu 31 grudnia 2015 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze. Przedmiotem umowy była sprzedaż 190 udziałów Dengold Capital Limited, o wartości nominalnej 2,00 EUR każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 380,00 EUR. Zbyte udziały stanowiły 19% kapitału zakładowego Dengold Capital Limited. Po dokonaniu sprzedaży Spółka nie posiada udziałów w kapitale zakładowym Dengold Capital Limited. Udziały zostały sprzedane za cenę wynoszącą 27 000 tys. zł. Zgodnie z umową zapłaćta ceny ma nastąpić najpóźniej do dnia 29 grudnia 2016 roku i może być uregulowana w transzach. Zbyte udziały uznano za aktywo znaczące, gdyż ich wartość w księgach Spółki, jak również cena ich sprzedaży, przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Nabywca udziałów nie jest osobą powiązaną ze Spółką, z tym zastrzeżeniem, że był wcześniej kontrahentem Spółki w analogicznej transakcji sprzedaży udziałów. 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. Drugą stroną umowy jest Pani Evgeniya Aleksandrovna Rusakova, obywatelka Federacji Rosyjskiej. Sprzedaż udziałów stanowi realizację transakcji, o której Spółka informowała m.in. raportem bieżącym ESPI nr 40/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku oraz raporcie ESPI nr 27/2015 z dnia 28 sierpnia 2015 roku

Str. | 49

12.28. Objęcie akcji w Spółce Probello S.A.

3 grudnia 2014 roku zawiązana została spółka pod firmą Probello Spółka Akcyjna, w której WinQbator Sp. z o.o. 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 53 akcje o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,01 % kapitału zakładowego spółki. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Probello S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli 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. Jednocześnie WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 53 akcje o wartości nominalnej 1,00 każda akcja, stanowiących na dzień zawiązania 0,053 % kapitału zakładowego spółki. Spółka Probello S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 marca 2015.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 12 marca 2015 roku podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 29.708 akcji Probello S.A., stanowiących 29,708% kapitału zakładowego Probello S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 29,708% akcji Spółki Probello S.A.



Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
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 objęcia 29,708% akcji w Probello S.A. wynosiła 564 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

12.29. Objęcie akcji w Spółce Haxon ID Bank S.A.

16 lipca 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Haxon ID Bank Spółka Akcyjna. WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 39 178 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 39,18 % kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A, natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 4 830 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 4,83 % kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A.

Str. | 50

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Haxon ID Bank S.A. z siedzibą w Krakowie
Data przejścia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 39 178 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 39,18 % kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A, natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 4 830 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 4,83 % kapitału zakładowego w dniu 16.07.2015
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 16 lipca 2015 roku podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 44.008 akcji Haxon ID Bank S.A., stanowiących 44,01% kapitału zakładowego Haxon ID Bank S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 44,01 % akcji Spółki Haxon ID Bank 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 przejścia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejścia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena objęcia 44,01% akcji w Haxon ID Bank S.A. wynosiła 943 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

12.30. Objęcie akcji w Spółce Visanet S.A.

27 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Visanet S.A. Spółka WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 44 470 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 44,47% kapitału zakładowego Visanet S.A., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 5 430 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 2,00 każda, stanowiących 5,43 % kapitału zakładowego Visanet S.A.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Visanet S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 44 470 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, stanowiących 44,47 % kapitału zakładowego Visanet S.A, natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA 5 430 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, stanowiących 5,43 % kapitału zakładowego w dniu 27.08.2015
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 27 sierpnia 2015 roku podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 49.900 akcji Visanet S.A., stanowiących 49,90% kapitału zakładowego Visanet S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 49,90 % akcji Spółki Visanet 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 cena objęcia 49,90% akcji w Visanet S.A. wynosiła 873 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

Str. | 51

12.31. Objęcie akcji w Spółce SmartCart S.A.

28 sierpnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą SmartCart S.A. WinQbator jako jeden z założycieli objęła 35 844 akcje imienne uprzywilejowane serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 35,84% kapitału zakładowego SmartCart S.A., natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA objęła 4 376 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 każda, odpowiadające 4,38 % kapitału zakładowego SmartCart S.A.

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka SmartCart S.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	WinQbator Sp. z o.o. jako jeden z założycieli objęła 35 844 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 35,84 % kapitału zakładowego SmartCart S.A, natomiast WinVentures Sp. z o.o. SKA 4 376 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, stanowiących 4,38 % kapitału zakładowego w dniu 28.08.2015
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
	Na dzień 28 sierpnia 2015 roku podmioty zależne WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinQbator Sp. z o.o. posiadały łącznie 40.220 akcji SmartCart S.A., stanowiących 40,22% kapitału zakładowego SmartCart S.A.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółki nabyły 40,22 % akcji Spółki SmartCart 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 cena objęcia 40,22% akcji w SmartCart S.A. 700 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

13. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe

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 wyniosły 147 533 tys. zł i były dwukrotnie niższe od przychodów analogicznego okresu 2014 roku, kiedy to wynosiły 296 032 tys. zł. Zmniejszenie wolumenu przychodów Grupy było spowodowane w największej mierze zaprzestaniem konsolidowania metodą pełną wyników grupy kapitałowej Polish Services Group S.A. (PSG S.A. dawniej Telepolska- Holdings S.A.) w związku z utratą kontroli nad tą grupą w wyniku zbycia pakietu akcji PSG S.A. stanowiącego 13,69% kapitału zakładowego tej spółki w dniu 24 lipca 2015 roku. W efekcie, przychody segmentu usług telekomunikacyjnych uległy obniżeniu o 56,5% w stosunku do ich wolumenu z 2014 roku.

Drugim czynnikiem wpływającym na zmniejszenie przychodów Grupy było obniżenie działalności operacyjnej Jednostki Dominującej w jej podstawowych segmentach działalności, tj. usług doradztwa i pośrednictwa biznesowego, usług konsultingowych i pośrednictwa finansowego oraz pozostałych usług. W 2015 roku W Investments S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 8 718 tys. zł wobec 16 945 tys. zł w roku 2014.

Zgodnie z kierunkiem rozwoju przyjętym przez Grupę Kapitałową W Investments S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku zakładającym długofalowy rozwój segmentu handlu i inwestycji oraz zmniejszenie zaangażowania w segmencie telekomunikacyjnym, przychody osiągnięte przez Grupę w segmencie handlu, realizowane przez spółki zależne : Green S.A. oraz Polski Koncern Energetyczny S.A., wzrosły o 18 763 tys. zł czyli do poziomu 46 499 tys. zł na koniec 2015. Ponad 60% wzrost wartości przychodów tego segmentu w stosunku do okresu ubiegłego przełożył się także na wzrost udziału segmentu handlu w przychodach Grupy (przed korektami konsolidacyjnymi) i wyniósł on 20,6% wobec 16,7% za rok 2014.



Zmniejszenie zaangażowania Grupy w spółki telekomunikacyjne przyniosło obniżenie przychodów z równoczesnym obniżeniem kosztów operacyjnych, jednakże w związku z faktem, że koszty operacyjne generowane przez grupę PSG (do czasu utraty kontroli) przewyższyły przychody przez nią generowane, wynik na sprzedaży zrealizowany przez Grupę W Investments w 2015 roku zamknął się stratą i wyniósł (1 823 tys. zł).

Jednakże, dzięki zwiększonej działalności Jednostki dominującej w zakresie nabywania i zbywania aktywów finansowych, na których zrealizowała ona znaczące pozostałe przychody operacyjne, wynik Grupy na działalności operacyjnej, w okresie 12 miesięcy 2015 roku wyniósł 8 051 tys. zł.

Zysk brutto na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 14 054 tys. zł i był niższy o 78,8% w stosunku do wyniku brutto w stosunku do roku ubiegłego. Oprócz czynników wskazanych powyżej, na wartość tego wyniku wpływ miało rozliczenie utraty kontroli nad spółkami z grupy PSG S.A. które zwiększyło zysk Grupy na sprzedaży części jednostek podporządkowanych o kwotę 11 530 tys. zł oraz rozpoznanie w III kwartale 2015 roku utraty wartości aktywów finansowych, a w tym głównie akcji PSG S.A. istotnie zwiększające koszty finansowe na poziomie zarówno Spółki W Investments jak i jej Grupy Kapitałowej.

Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 931 tys. zł, zysk netto za 12 miesięcy 2015 roku przypadający akcjonariuszom W Investments S.A. wyniósł 12 006 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2015 roku wyniosła 5,9%, wobec 8,1% z 2014 roku.

Warto zauważyć, że wyniki wypracowane przez segment handlu na koniec okresu sprawozdawczego są pozytywne i wyniosły 978 tys. zł. Grupa spodziewa się dalszego wzrostu przychodów oraz zysków spółek energetycznych w najbliższym okresie.

Zrealizowana w trzecim kwartale 2015 roku sprzedaż znaczącego pakietu akcji PSG S.A. przyniosła także istotne zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy, między innymi skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 231 236 tys. zł i była niższa od sumy bilansowej z końca grudnia 2014 roku o 32,5%. Zmiany po stronie aktywów Grupy dotyczą głównie rzeczowych aktywów trwałych (przede wszystkim niższa wartość budynków i lokali) oraz należności handlowych generowanych w dużej mierze przez działalność spółek sektora telekomunikacyjnego. Jednocześnie, po stronie pasywów znacząco zmalały pozycje zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W konsekwencji, wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 18 628 tys. zł i stanowiła jedynie 8,1% sumy bilansowej wobec 28,0% z końca 2014 roku.

Niemniej jednak, na koniec okresu sprawozdawczego nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych akcjonariuszy jednostki dominującej w odniesieniu do analogicznego okresu 2014 roku, o 14 150 tys. zł, tj. do poziomu 204 783 tys. zł., co oznacza potencjał Grupy do budowania wartości dla jej akcjonariuszy.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.12.2015	Wartość optymalna
Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	2,67	17,81	1,2 - 2,0
Wskaźnik płynności II ((aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobow.)	2,67	17,81	1,0 - 1,2
Wskaźnik płynności III (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)	0,20	0,48	0,1 - 0,2

Wskaźniki rentowności		31.12.2014	31.12.2015
Rentowność sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	4,18%	-1,24%
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	(0,93%)	5,46%
Rentowność brutto	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	8,49%	9,53%
Rentowność netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	5,86%	8,14%
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto /aktywa) *100%	5,06%	5,19%
Rentowność EBIT aktywów (ROA)	(wynik na działalności operacyjnej /aktywa) *100%	(0,81%)	3,48%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne) *100%	7,63%	5,75%
Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne) *100%	(1,22%)	3,86%

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	50,66%	10,74%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / majątek)*100%	66,37%	90,30%

Str. | 54

Wskaźniki rynku kapitałowego - zgodnie z MSSF 3		31.12.2014	31.12.2015
Zysk na jedną akcję (EPS)	(zysk netto /ilość wyemitowanych akcji)	0,79	0,55
Wartość księgowa na 1 akcję	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji.)	10,37	9,53
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję	((cena rynkowa akcji) / EPS.)	9,10	5,38
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV.)	0,69	0,31

Ceny rynkowe akcji	7,20	2,95
Liczba wyemitowanych akcji (zgodnie z MSSF)	21 912 764	21 912 764

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 Jednostka Dominująca nie podejmowała podziału Grupy, restrukturyzacji lub zaniechania swej działalności w części lub całości.

16. 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 2015 rok oraz na jego poszczególne kwartały.

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

Na wynik Grupy w najbliższym okresie największy wpływ będzie miał wynik realizowany przez spółki zależne, takie jak Green S.A., Telmasters Sp. z o.o. oraz przez samą Jednostkę Dominującą. W perspektywie kolejnych kwartałów roku 2016 oczekiwać można także rozwoju działalności Grupy poprzez spółki stowarzyszone takie jak: OneFone S.A., Visanet S.A., Ecocar S.A., Probello S.A. co powinno przełożyć się na wartość kapitałów pod zarządzaniem Grupy oraz na wynik netto Grupy. Istotnym czynnikiem, który także będzie miał wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, będą miały wyniki Grupy Kapitałowej PSG S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A.), jako że grupa PSG stanowi istotne aktywo finansowe Jednostki Dominującej.

18. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie

Działalność Spółek Grupy Kapitałowej nie wykazuje charakteru sezonowości bądź cykliczności.

19. Informacje dotyczące segmentów działalności

Na dzień 31.12.2015 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., Pakiety Mniejszościowe S.A. (do dnia zbycia akcji), WinQbator Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinVentures Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: TelMasters Sp. z o.o. oraz Spółek Grupy Kapitałowej Polish Services Group S.A. do momentu konsolidowania metodą pełną,
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Polski Koncern Energetyczny S.A.
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A.

Dane za okres 01.01. - 31.12.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	9 051	168 658	184	46 499	(76 858)	147 533
Sprzedaż kraj	3 054	133 773	184	44 479	(76 858)	147 533
Sprzedaż zagranica	5 997	34 885	0	2 020	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4 717	4 739	1	1 905	3	11 364
Pozostałe koszty operacyjne	(530)	(115)	(4)	(5)	(836)	(1 490)
Amortyzacja	(183)	(1 992)	(14)	(127)	0	(2 317)
Pozostałe koszty	(6 557)	(169 181)	(1 640)	(46 885)	77 224	(147 039)
Razem koszty segmentu	(6 740)	(171 173)	(1 654)	(47 012)	77 224	(149 356)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	7 559	2 339	(1 466)	1 396	1 204	8 051
Przychody finansowe	1 429	6 300	0	92	(4 743)	3 079
Koszty finansowe	(10 705)	(1 051)	(71)	(511)	678	(11 659)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	578	578
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	259	0	0	0	13 746	14 005
Wynik przed opodatkowaniem	(1 458)	7 588	(1 537)	978	11 464	14 054
Podatek dochodowy	0	(989)	0	0	(128)	(1 117)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
Zysk/Strata netto	(1 458)	8 578	(1 537)	978	(128)	12 937



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

Dane na dzień 31.12.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Aktywa	230 837	3 897	492	9 967	(13 952)	231 240
Zobowiązania i rezerwy	16 114	2 977	1 886	6 493	(5 040)	22 431

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 Financials 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.

Str. | 56

Dane za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
Przychody segmentu ogółem	17 829	386 274	4 641	27 736	(140 447)	296 032
Sprzedaż kraj	17 241	386 274	282	27 736	(140 447)	291 086
Sprzedaż zagranica	588	0	4 359	0	0	4 947
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)
Razem koszty segmentu	(6 648)	(379 504)	(4 727)	(33 277)	140 488	(283 667)
Wynik z działalności operacyjnej segmentu	22 182	17 010	(85)	(1 038)	22 708	(2 763)
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
Wynik przed opodatkowaniem	53 720	21 446	(177)	(1 291)	14 974	25 132
Podatek dochodowy	(114)	(2 141)	1	0	(452)	(2 709)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	53	53
Zysk/Strata netto	53 834	23 587	(178)	(1 291)	(399)	22 477



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

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

20. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Amortyzacja	(2 317)	(9 347)
Zużycie materiałów i energii	(1 003)	(1 749)
Usługi obce	(99 436)	(234 476)
Podatki i opłaty	(3 816)	(2 810)
Wynagrodzenia	(5 869)	(11 139)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 064)	(1 324)
Pozostałe koszty rodzajowe	(380)	(419)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(35 471)	(22 403)
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	(149 356)	(283 667)

Str. | 57

21. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	24
Otrzymane dotacje	354	433
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych – WI Limited	0	3 378
Korekta konsolidacyjna związana z okazynym nabyciem akcji Spółki Black Cherry S.A	0	216
Zysk na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	997	133
Wycena wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	50	532
Przychody z usług poza abonamentowych	6 412	8 622
Pozostałe	3 551	3 304
Razem	11 364	16 642

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	(64)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce WinVentures Sp. z o.o	0	(498)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.	0	(21 485)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce W Financial Services Sp. z o.o	0	(1)
Korekta konsolidacyjna związana z utworzeniem odpisu aktualizującego wartości firmy powstałej z tytułu rozliczenia nabycia udziałów w Spółce Fastino Sp. z o.o	0	(399)
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem sprzedaży pakietu akcji PPG S.A.	0	(4 829)
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	(10)	(2 129)
Wystawione noty obciążeniowe	0	(453)
Korekty konsolidacyjne związane z wyceną pozostałych posiadanych aktywów finansowych	(1 053)	
Strata na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	(94)	0
Pozostałe	(333)	(1 912)
Razem	(1 490)	(31 770)



22. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Otrzymane dywidendy	0	8
Odsetki uzyskane	1 947	1 650
Zysk ze zbycia inwestycji	0	15
Dodatnie różnice kursowe	905	973
Pozostałe	227	406
Razem	3 079	3 052

Koszty finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Odsetki	(2 512)	(2 247)
Wycena posiadanych akcji w Spółce W Investments Ltd	0	(4 200)
Wycena posiadanych udziałów w Spółce W Financial Sp. z o.o.	0	(10)
Wycena posiadanych akcji W Investments S.A. Inwestycje A-E SKA	0	(150)
Wycena akcji posiadanych przez W Investments S.A.	(8 814)	0
Ujemne różnice kursowe	0	(130)
Pozostałe	(333)	(685)
Razem	(11 659)	(7 422)

Str. | 58

23. Podatek dochodowy bieżący i odroczony podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w Sprawozdaniu z zysków i strat	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Bieżący podatek dochodowy	(989)	(2 066)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(989)	(2 066)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	(128)	643
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(128)	643
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(1 117)	(2 709)

Specyfikacja pozycji tworzących aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Pozostałe	0	33
Wycena pozostałego, mniejszościowego pakietu akcji Dengold Capital LTD (dawniej WI Ltd)	0	1 738
Razem	0	1 771
Kompensata należności z tytułu podatku odroczonego z rezerwami na podatek odroczony*	0	(1 738)
Razem po kompensacie	0	33

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Stan na początek okresu	1 771	13 720
a) Zwiększenia (z tytułu)	0	33
Pozostałe	0	33
b) Zmniejszenia	(1 771)	(11 982)
Odwroczenie rezerwy na podatek odroczony w związku ze sprzedażą pakietu akcji WI Ltd oraz wyceną pozostałych akcji Dengold Capital LTD (dawniej: WI Ltd)	(1 738)	(11 610)



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

Pozostałe	(33)	(109)
Rozwiązanie rezerwy – Tele-Polska Sp. z o.o.	0	(263)
Stan na dzień bilansowy	0	1 771

Specyfikacja pozycji tworzących rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Wycena do wartości godziwej posiadanych przez W Investments S.A. certyfikatów FIZAN – W Investments S.A.	522	584
Doszacowanie rezerwy na podatek odroczony w związku z rozliczeniem przychodów przyszłych okresów – Tele-Polska Sp. z o.o.	0	896
Wycena pozostałego, mniejszościowego pakietu akcji Dengold Capital LTD (dawniej: W Investments Ltd)	0	1 738
Pozostałe	2	30
Razem	524	3 248
Kompensata należności z tytułu podatku odroczonego z rezerwami na podatek odroczony	0	(1 738)
Razem po kompensacie	524	1 510

24. Zysk przypadający na jedną akcję

Str. | 59

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 rozwadniających).

	01.01.2015 – 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	12 937	22 424
Zysk / strata na działalności zaniechanej	0	53
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	931	5 142
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	12 006	17 335
Efekt rozwodnienia:	0	0
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	12 006	17 335

	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	9,53	10,37
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł.)	0,55	0,79



25. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Własne	12 971	35 337
Używane na podstawie umowy leasingu finansowego	36	165
Razem	13 007	35 502

Rzeczowe aktywa trwałe - struktura rzeczowa	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 437	24 468
Urządzenia techniczne i maszyny	81	2 647
Środki transportu	58	372
Inne środki trwałe, środki trwałe w budowie	431	8 015
Razem	13 007	35 502

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

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Stan na 01.01.2015 r.					
Wartość początkowa	24 545	15 193	1 492	9 409	50 640
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(77)	(12 546)	(1 120)	(1 394)	(15 138)
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	24 468	2 647	372	8 015	35 502
Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.					
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	24 468	2 647	372	8 015	35 502
Zwiększenia	0	73	0	372	445
Zmniejszenia	0	(11)	0	(111)	(122)
Utrata kontroli/sprzedż/wyksięgowanie dotychczasowego umorzenia	(12 031)	(2 610)	(251)	(7 732)	(22 624)
Amortyzacja	0	(18)	(63)	(113)	(194)
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	12 437	81	58	431	13 007
Stan na 31.12.2015 r.					



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

Wartość początkowa	24 468	2 709	372	8 276	35 825
Utrata kontroli/Sprzedaż/wyksięgowanie dotychczasowego umorzenia	(12 031)	(2 610)	(251)	(7 732)	(22 624)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	0	(18)	(63)	(113)	(194)
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	12 437	81	58	431	13 007

26. Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Green S.A.	216	284
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną TelePolska Holding S.A. (do dnia utraty kontroli)	0	417
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Tele-Polska Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	0	17
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną DID Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	0	1 769
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną E-Telko Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	0	2 919
Inne wartości niematerialne posiadane przez przez spółkę zależną Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	0	208
Razem	216	5 614

Str. | 61

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

Tabela zmian innych wartości niematerialnych	Inne wartości niematerialne
Stan na 01.01.2015 r.	
Wartość początkowa	19 387
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(13 775)
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	5 614
Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	5 614
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	(57)
Utrata kontroli/sprzedaż	(5 273)
Amortyzacja	(68)
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	216
Stan na 31.12.2015 r.	



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

Wartość początkowa	5 614
Utrata kontroli/Sprzedaż	(5 273)
Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	(125)
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	216

27. Wartość firmy

Wartość firmy	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
WinVentures Sp. z o.o. SKA	1 122	0
Telmasters S.A.	2 707	2 707
Green S.A.	23 271	23 271
Razem	27 099	25 978

Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2014 r.	
Wartość początkowa	21 485
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	21 485
Okres zakończony 31 grudnia 2014 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	21 485
Zwiększenia	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.	25 978
Stan na 31.12.2014 r.	
Wartość początkowa	47 463
Odpisy z tytułu utraty wartości	(21 485)
Wartość księgowa netto na 31.12.2014 r.	25 978
Tabela zmian wartości firmy	
Stan na 01.01.2015 r.	
Wartość początkowa	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	25 978
Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.	
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	25 978
Zwiększenia	1 121
Zmniejszenia	0
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	27 099
Stan na 31.12.2015 r.	
Wartość początkowa	27 099
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.	27 099

Str. | 62

28. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Tele-Polska Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	0	6 991
Razem	0	6 991

Dane na 31.12.2014

Tele-Polska Sp. z o.o.	
Warszawa, ul. Naruszewicza	6 991
RAZEM	6 991



29. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Probello S.A. (j. stowarzyszona)	91	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	91	0
Yosh S.A. (j. stowarzyszona)	215	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	215	0
OneFone S.A. (j. stowarzyszona)	2 753	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	2 753	0
WinVentures SKA (j. stowarzyszona w 2014 oraz zależna w 2015)	0	1 424
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	1 424
Ecocar S.A. (j. stowarzyszona)	10 883	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	10 883	0
Wristy Technologies S.A. (j. stowarzyszona)	196	72
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	196	72
Haxon ID Bank S.A. (j. stowarzyszona)	582	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	582	0
Visanet S.A. (j. stowarzyszona)	442	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	442	0
SmartCart S.A. (j. stowarzyszona)	283	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	283	0
Polish Services Group S.A. (j. stowarzyszona w 2015 oraz zależna w 2014)	7 933	0
- Wartość firmy	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	7 933	0
Razem	23 378	1 496



30. Analiza płynności aktywów finansowych

Płynność aktywów finansowych - 31.12.2015	Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	4
wartość według ceny nabycia	-	-	-	4
wartość godziwa	-	-	-	4
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	7 932	-	-	15 446
wartość według ceny nabycia	17 525	-	-	15 704
wartość godziwa	7 932	-	-	15 446
wartość rynkowa	7 932	-	-	-
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	194	-	212	929
wartość według ceny nabycia	247	-	362	929
wartość godziwa	194	-	212	929
wartość rynkowa	194	-	212	-
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość według ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	-	-	-	11 248
wartość według ceny nabycia	-	-	-	10 985
wartość godziwa	-	-	-	11 248
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	8 126	-	212	27 627
wartość według ceny nabycia	17 772	-	362	16 637
wartość godziwa	8 126	-	212	27 627
wartość rynkowa	8 126	-	212	-



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



31. Hierarchia wartości godziwej

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 1							
Stan na początek okresu	-	-	-	193	-	-	193
Zwiększenia	-	-	26 519	1	-	-	26 520
- zakup	-	-	24 840	-	-	-	24 840
- wycena	-	-	1 679	1	-	-	1 680
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	18 587	-	-	-	18 587
- sprzedaż	-	-	7 717	-	-	-	7 717
- wycena	-	-	10 870	-	-	-	10 870
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	7 932	194	-	-	8 126



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 2							
Stan na początek okresu	-	-	-	257	-	-	257
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na kacie	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	45	-	-	45
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	45	-	-	45
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	212	-	-	212

Str. | 67



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 3							
Stan na początek okresu	9 274	74	1 496	28 588	-	2 338	41 770
Zwiększenia	21 042	-	13 950	879	-	-	35 871
- zakup	20 973	-	12 667	879	-	-	34 519
- wycena	69	-	1 283	-	-	-	1 352
- zamiana obligacji na kacie	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	19 068	70	-	28 538	-	2 338	50 014
- sprzedaż	16 385	70	-	28 538	-	2 338	47 331
- wycena	2 683	-	-	-	-	-	2 683
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	11 248	4	15 446	929	-	-	27 627

Str. | 68

31 grudnia 2014

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 1							
Stan na początek okresu	-	-	80 267	287	-	-	80 554
Zwiększenia	-	-	-	249	-	-	249
- zakup	-	-	-	249	-	-	249
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na kacie	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Zmniejszenia	-	-	80 267	343	-	-	80 610
- sprzedaż	-	-	80 267	287	-	-	80 554
- wycena	-	-	-	56	-	-	56
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	193	-	-	193
Poziom 2							
Stan na początek okresu	-	-	-	1 175	-	-	1 175
Zwiększenia	-	-	-	362	-	-	362
- zakup	-	-	-	362	-	-	362
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na kacje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	1 280	-	-	1 280
- sprzedaż	-	-	-	1 175	-	-	1 175
- wycena	-	-	-	105	-	-	105
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	257	-	-	257
Poziom 3							
Stan na początek okresu	2 964	5	2 717	1 638	-	1 380	8 704
Zwiększenia	7 197	69	3 037	32 750	-	958	44 011



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
- zakup	6 667	69	3 037	32 750	-	958	43 481
- wycena	530	-	-	-	-	-	530
- zamiana obligacji na kacje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	887	-	4 258	5 800	-	-	10 945
- sprzedaż	693	-	2 717	1 451	-	-	4 861
- wycena	194	-	1 541	4 349	-	-	6 084
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 274	74	1 496	28 588	-	2 338	41 770

32. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych

Jednostki zależne na dzień 31.12.2015 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WinQbator Sp. z o.o.	(408)	10 554	10 962
Telmasters Sp. z o.o.	920	3 897	2 977
Green S.A.	3 473	9 967	6 493
Polski Koncern Energetyczny S.A.	(1 394)	492	1 886
WinVentures Sp. z o.o. SKA	9 920	12 217	2 297
WinVentures Sp. z o.o.	(35)	2	37
Razem	12 476	37 128	24 652

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
Razem	82 080	220 564	138 484

Str. | 71

33. Wybrane dane jednostkowe spółek stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone na dzień 31.12.2015 (badane) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
GK PSG S.A.	69 104	137 135	68 031
Wristy Technologies S.A.	465	1 002	537
EcoCar S.A.	6 850	8 905	2 055
One Fone S.A.	6 115	7 314	1 199
Yosh S.A.	668	778	110
Probello S.A.	306	317	11
Haxon ID Bank S.A.	1 383	1 448	65
Visanet S.A.	926	931	5
SmartCart S.A.	736	736	0
Razem	86 556	158 569	72 013

34. Istotne pożyczki udzielone

Istotne pożyczki udzielone	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	12 684	485
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	0	3 879
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	0	3 141
Pożyczki udzielone przez Pakiety Mniejszościowe S.A.	0	1 112
Pożyczki udzielone przez Telmasters Sp. z o.o.	567	0
Razem	13 251	8 617

35. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	14	13
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	0	158
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN	364	749
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A. Inwestycje B-E SKA	50	50
Pozostałe udziały/akcje posiadane w innych podmiotach - udział mniejszościowy	1 290	29 060
Razem	1 718	30 030

36. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	1 177	539
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	8 117	7 816
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Lasy Polskie	1 575	0
Pozostałe	0	2
Razem	10 869	8 357

Str. | 72

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

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

38. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Objęte weksle w GK TPH	0	2 338
Razem	0	2 338

39. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Należności handlowe	9 554	62 404
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	16
Pozostałe należności	126 043	128 341
Razem należności brutto	135 607	190 761
Odpisy aktualizujące	0	(2 451)
Razem	135 597	188 310

Pozostałe należności	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)



Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	2 921	11 931
Pozostałe	123 122	116 410
Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem	126 053	128 341
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności krótkoterminowe netto, razem	126 043	128 341

40. Zapasy

Zapasy	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Towary	2	522
Razem	2	522

41. Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	0	33
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 601	10 856
Ubezpieczenia majątkowe	0	41
Dyskonto weksli	0	26
Zakupione usługi	762	9 256
Rozrachunki z tytułu VAT	0	1 326
Rezerwa na zakup certyfikatów energetycznych w spółce Green S.A.	816	0
Pozostałe	23	207
Razem	1 601	10 889

Str. | 73

42. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 990	10 196
Inne środki pieniężne/ lokaty bankowe/ lokaty overnight	512	6 669
Inne aktywa pieniężne	0	921
Razem	4 502	17 786

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 31.12.2015 r.

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

Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Posiadane przez Spółkę W Investments S.A. akcje spółki WI Agro Management S.A. przeznaczone do zbycia	0	19
Razem	0	19

44. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2015 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.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału zakładowego Emitenta.

- W wyniku złożonego przez Spółkę w dniu 13 lipca 2015 roku wniosku o rejestrację 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dnia 8 października 2015 roku powziął uchwałę nr 673/15, w której postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1.461.264 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 8,00 zł każda, oraz nadać im kod PLARIEL00046, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje W Investments oznaczone kodem PLARIEL00046.
- W dniu 27 października 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1080/2015 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1.461.264 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz postanowił wprowadzić z dniem 29 października 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym opisane powyżej akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 29 października 2015 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLARIEL00046”. Tego samego dnia Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wydał komunikat informujący, iż w dniu 29 października 2015 roku nastąpi rejestracja ww. 1.461.264 akcji Spółki w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Str. | 74

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31.12.2015 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
Razem	21 912 764	-	175 302 112,00

Stan posiadania akcji W Investments S.A. przez akcjonariuszy posiadających ponad 5% na dzień 31.12.2015 roku kształtował się następująco:

Akcjonariusze Spółki na 31.12.2015	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
PJW HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2064, Republika Cypryjska	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

Podmioty posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce na dzień 31.12.2015 roku:

Dane akcjonariusza	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
W FAMILY FOUNDATION z siedzibą w Sliema, Office M5, Block 12, Tigne Place, Tigne Street, Republika Malty	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

*W Family Foundation posiada akcje W Investments S.A. pośrednio poprzez PJW Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

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



Kapitał zakładowy - struktura	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
seria B	1 461 264	8,0	11 690 112,00
Razem	21 912 764		175 302 112,00

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
PJW HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2 nd 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%
Razem	21 912 764	100%	21 912 764	100%

Kapitał zakładowy	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Kapitał zakładowy na początek okresu	175 302	175 302
Zwiększenia	0	0
Emisja akcji	0	0
Zmniejszenia	0	0
Obniżenie kapitału zakładowego	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	175 302	175 302

45. 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%

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

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W FAMILY FOUNDATION z siedzibą w Sliema, Office M5, Block 12, Tigne Place, Tigne Street, Republika Malty	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

*W Family Foundation posiada akcje W Investments S.A. pośrednio poprzez PJW Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

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

W dniu 29 stycznia 2015 roku ówczesny główny akcjonariusz Spółki tj. spółka W Investment Holdings Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej, 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 PJW Holdings Limited miały zostać pokryte poprzez przeniesienie przez W Investments Holding Limited na PJW Holdings Limited własności 14 460 100 akcji Spółki W Investments S.A. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 3 lutego 2015 roku.



W wyniku opłacenia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym PJW Holdings Limited poprzez przeniesienie własności akcji Spółki na rzecz PJW Holdings Limited udział W Investments Holding Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ zmniejszeniu z 65,98% do 0,00%, zaś udział PJW Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów Spółki uległ zwiększeniu z 0,00% do 65,98%. Zarówno W Investments Holding Limited, jak i PJW Holdings Limited w chwili dokonania transakcji były podmiotami zależnymi od Piotra Wiśniewskiego – Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 15 maja 2015 roku w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego akcjonariusza Spółki, tj. spółki PJW Holdings Limited z siedzibą w Nikozji i objęciu wszystkich nowo utworzonych udziałów przez prywatną fundację – W Family Foundation podmiotem pośrednio dominującym nad W Investments stała się fundacja - W Family Foundation z siedzibą na Malcie.

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki PJW Holdings Limited, o którym mowa powyżej, Prezes Zarządu W Investments - Piotr Wiśniewski przestał być podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki. Piotr Wiśniewski przed transakcją, o której mowa powyżej, posiadał pośrednio (poprzez kontrolę nad spółką PJW Holdings Limited) 14.460.100 akcji Spółki stanowiących 65,98% kapitału zakładowego W Investments.

Str. | 76

Raportami bieżącymi ESPI nr 16/2015 z dnia 8 czerwca 2015 roku oraz nr 17/2015 z 16 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki przedstawił swoje stanowisko w przedmiocie treści wezwania PJW Holdings Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji W Investments S.A.

47. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały, w tym kapitał zapasowy rezerwowy	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Pozostałe kapitały, w tym kapitał zapasowy i rezerwy na początek okresu	20 512	23 138
Zwiększenia	27 909	280
Podział wyniku	27 585	0
Pozostałe zmiany	324	280
Zmniejszenia	0	(2 906)
Podział wyniku	0	(2 906)
Pozostałe kapitały, w tym kapitał zapasowy i rezerwy na koniec okresu	48 421	20 512

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. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Niepodzielony wynik finansowy na początek okresu	(22 205)	(33 707)
Zwiększenia	19 071	17 198
Wynik z lat ubiegłych	17 335	14 292
Podział wyniku	0	2 906
Pozostałe zmiany	1 736	0
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Zmniejszenia	(27 585)	(5 695)
Podział wyniku z lat ubiegłych	(27 585)	0
Pozostałe zmiany	0	(5 695)
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	(30 718)	(22 205)

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

Emitent nie wypłacał ani nie proponował do wypłaty dywidend w okresie objętym sprawozdaniem finansowym (z zastrzeżeniem rekomendacji, o której mowa w pkt. 12.12).

Str. | 77

51. Kredyty i pożyczki oraz 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

Pożyczki	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	16 691
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 908	13 230
Razem	2 908	29 921

Pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 31.12.2015 roku
Dengold Capital Ltd	Green S.A.	1 837
PSG S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	1 071
Razem		2 908

Na dzień 31.12.2015 roku Grupa nie posiadała kredytów bankowych. Ponadto, w okresie sprawozdawczym w ramach Grupy nie doszło do naruszeń istotnych postanowień zawartych umów pożyczek.

52. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Zobowiązania handlowe	4 035	53 277
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	94	1 189
Pozostałe zobowiązania	2 275	20 748
Razem	6 404	75 214



Pozostałe zobowiązania - rozbiecie	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Zobowiązania budżetowe	1 415	4 789
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	16	125
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	1	62
Zobowiązania z tytułu pożyczek	525	6 781
Zobowiązania inwestycyjne	0	2 807
Pozostałe zobowiązania	318	6 184
Razem	2 275	20 748

53. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania inwestycyjne	999	999
Zobowiązania z tytułu leasingu (część długoterminowa) o okresie zapadalności 1-5 lat	20	62
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacji)	2 261	0
Razem	3 280	1 061

Str. | 78

54. Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenie międzyokresowe bierne (pasywa)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Umowy dotyczące przyszłych okresów	141	589
Dyskonto weksli	0	61
Rozliczenie dotacji	8 549	5 616
Pozostałe	579	1 143
Razem rozliczenia międzyokresowe	9 269	7 409

55. 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:

Rezerwy	31.12.2014 r. (badane)	Zmiana	31.12.2015 r. (badane)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	34	12	46

56. Rozliczenia podatkowe oraz informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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 2015 roku stworzenie rezerwy na ryzyko podatkowe nie było konieczne.

Na dzień 31 grudnia 2015 stan aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiał się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Nazwa spółki	Stan na 31.12.2015 r. (badane)	Stan na 31.12.2014 r. (badane)
W Investments S.A.	0	1 738
Teltraffic Sp. z o.o.	0	33
RAZEM	0	1 771

Na dzień 31 grudnia 2015 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiał się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Nazwa spółki	Stan na 31.12.2015 r. (badane)	Stan na 31.12.2014 r. (badane)
W Investments S.A.	522	2 322
Pakiety Mniejszościowe S.A.	0	30
Tele-Polska Sp. z o.o.	0	896
Telmasters Sp. z o.o.	2	0
RAZEM	524	3 248

Str. | 79

57. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązania z tego tytułu

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. 25 niniejszego *Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego*.

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Grupa nie zmieniła klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich wykorzystania.

W związku z podpisaniem przez Spółkę w dniu 24 lipca 2015 roku umowy sprzedaży akcji spółki zależnej Tele-Polska Holding S.A. w sześciu transakcjach, Spółka sprzedała 4.328.281 szt. akcji Tele-Polska Holding S.A. stanowiących 13,69% kapitału zakładowego Tele-Polska Holding S.A. Po dokonaniu sprzedaży Spółka posiadała 10.370.081 szt. akcji Polish Services Group S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A.), stanowiących 32,80% jej kapitału zakładowego oraz klasyfikuje je jako „Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych”. Aktywo finansowe przed sprzedażą stanowiło składnik aktywów trwałych Spółki.

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



Na zakończenie roku bilansowego wartość bilansowa aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów poddawana jest testom na utratę wartości, które to testy weryfikowane są w procesie audytu sprawozdania finansowanego.

W celu dokonania prawidłowej wyceny rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez Grupę (głównie poprzez Jednostkę Dominującą) na dzień bilansowy 31 grudnia 2015r, Spółka sporządziła:

1. Inwentaryzację środków trwałych;
2. Testy na utratę wartości aktywów, w tym aktywów finansowych;
3. Wycenę nieruchomości.

Na dzień 31.12.2015 r. Zarząd W Investments w wyniku przeprowadzonych analiz dotyczących utraty wartości aktywów finansowych na dzień sprawozdawczy postanowił utrzymać wartość historyczną aktywów stanowiących udziały / akcje w następujących spółkach: Telmasters Sp. z o.o. , Green S.A, WinVentures Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o. SKA, Winqbator Sp. z o.o..

Przeprowadzone testy na utratę wartości aktywów finansowych stanowiących udziały / akcje w spółkach Telmasters Sp. z o.o. oraz Green S.A. na dzień 31.12.2015 r. wykazały, że wartość godziwa tych aktywów jest co najmniej równa ich wartościom historycznym. Testy zostały przeprowadzone w oparciu o wyceny spółek Telmasters Sp. z o.o. oraz Green S.A. sporządzone na dzień 31.12.2015 r. sporządzone przez IQ Audyt Sp. z o.o. na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych („DCF”).

Str. | 80

Podstawowe założenia wyceny spółki Green S.A. na dzień 31.12.2015 r. obejmowały stopę dyskontową zmienną w okresie prognozy w wysokości od 11,8% do 14,5% oraz stopę przepływów w okresie rezydualnym na poziomie 0% rocznie. Szacunki przyjęte przez zarząd obejmują okres 4 – letni, tj. okres od 2016 roku do 2019 roku.

Podstawowe założenia wyceny spółki Telmasters Sp. z o.o. na dzień 31.12.2015 r. obejmowały stopę dyskontową w wysokości 17,2% oraz stopę przepływów w okresie rezydualnym na poziomie 1% rocznie. Szacunki przyjęte przez zarząd obejmują okres 6 – letni, tj. okres od 2016 roku do 2021 roku.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów stanowiących udziały w spółkach: WinVentures Sp. z o.o. SKA, Telmasters Sp. z o.o., Green S.A. nie rozpoznano przesłanek utraty wartości firmy na ich połączeniu, dlatego wartość firmy na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku pozostała niezmienną i wynosi odpowiednio:

Wartość firmy	31.12.2015 (badane)
WinVentures Sp. z o.o. SKA	1 122
Telmasters S.A.	2 707
Green S.A.	23 271
Razem	27 099

Na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujęte są w wartości godziwej. Łączny odpis aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujęty w sprawozdaniu jednostkowym wyniósł 2 046 tys. zł (w nim aktualizacja wartości aktywów PSG S.A.). Odpis ten ujęto korygując wysokość kapitału z aktualizacji wyceny zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i klasyfikacją określonych aktywów finansowych.

Ponadto, w roku sprawozdawczym w wyniku przeprowadzonych testów, Spółka dokonała łącznego odpisu w związku z utratą wartości aktywów finansowych na łączną kwotę 8 885 tys. zł. Odpis ten dotyczył odpisu aktywa finansowego stanowiącego 32,80% udziałów w kapitale zakładowym spółki PSG S.A. na łączną kwotę 8 815 tys. zł rozpoznany w III kwartale 2015 roku oraz aktywa finansowego stanowiącego 70% udziałów w kapitale zakładowym spółki Polski Koncern Energetyczny S.A. na łączną kwotę 70 tys. zł.

Na dzień bilansowy inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujęte są w wartości godziwej. W związku z tym przeprowadzono dodatkowy test na utratę

wartości aktywów PSG S.A. Zgodnie z MSSF 13 pkt 24 wartość godziwa składnika aktywów jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów na zwykłych warunkach na głównym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny. W związku z tym, że obrót akcjami spółki PSG na GPW nie stanowi rynku aktywnego ze względu na znikomy wolumen zawartych transakcji zarówno pod względem wielkości oraz wartości obrotu, W Investments uznała, że rynkiem najkorzystniejszym, w oparciu o który zostanie dokonana wycena wartości godziwej aktywa finansowego na dzień bilansowy stanowią będą transakcje zawarte przez Spółkę w IV kwartale 2015r oraz przyszłe dotyczące tego aktywa finansowego dokonane z podmiotami trzecimi. Wartość aktywa finansowego ustalona w ww. umowach wynosi średnio 0,64 zł /akcję i w ocenie Spółki wartość ta stanowi wartość godziwą aktywa finansowego akcji spółki PSG na dzień wyceny tj. 31.12.2015r.

Jednocześnie na zakończenie 2015 roku, Spółka sporządziła inwentaryzację środków trwałych, których wartość na 13.12.2015 wyniosła 12 697 tys. zł. Wśród środków trwałych, największą wartość wykazała nieruchomość zlokalizowana przy ul. Naruszewicza 27 w Warszawie w wysokości 12 437 tys. zł. Zgodnie z posiadanym przez Spółkę operatem szacunkowym, wartość przedmiotowej nieruchomości pozostała na niezmienionym poziomie w stosunku do stanu z 2014 roku. Operat szacunkowy sporządzony został przez licencjonowanego rzeczoznawcę majątkowego.

60. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych w 2015 roku oraz zmian zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie zawierała istotnych transakcji, które skutkowały by powstaniem zobowiązań warunkowych.

Poniżej opisano zobowiązania warunkowe, które występowały w Grupie w ciągu roku 2015, jednakże w związku z utratą kontroli przez Spółkę nad grupą kapitałową PSG S.A. (dawniej: Tele-Polska Holding S.A.) dnia 24 lipca 2015 roku zobowiązania warunkowe grupy PSG S.A. nie stanowią na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązań Grupy Kapitałowej W Investments S.A.

- W dniu 1 kwietnia 2015 roku, Zarząd Spółki powziął wiadomość o podpisaniu w dniu 31 marca 2015 roku przez spółki zależne od Tele-Polska Holding S.A. (aktualnie Polish Services Group S.A.) umowy kredytowej oraz aneksów do umów kredytowych zawartych z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, których łączna wartość, z uwzględnieniem wartości wszystkich umów oraz aneksów, jakie w okresie od daty publikacji raportu bieżącego Spółki numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 roku do dnia 1 kwietnia 2015 roku zawarła Spółka oraz jej jednostki zależne z Alior Bankiem S.A., przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Spółki.
- Umową o największej jednostkowej wartości wśród wszystkich umów i aneksów, które Spółka oraz jej podmioty zależne zawarły z Alior Bank S.A. w okresie od dnia publikacji raportu bieżącego numer 32/2014 z dnia 18 września 2014 r. jest podpisana w dniu 31 marca 2015 roku umowa nr U0002809131520 zawarta przez Tele-Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem ww. umowy jest udzielenie przez Alior Bank S.A. kredytu nieodnawialnego na kwotę 15.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Tele-Polska Sp. z o.o. Kredyt ten konsoliduje trzy inne kredyty nieodnawialne na kwoty 9.000 tys. zł, 6.000 tys. zł, 4.000 tys. zł udzielone przez Alior Bank S.A. w latach 2013 - 2014. Spłata kredytu odbywać się będzie w miesięcznych ratach do dnia 25 marca 2018 r. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR3M powiększoną o marżę banku. Zgodnie z postanowieniami umowy zabezpieczeniem kredytu są:
 - a. hipoteka umowna do kwoty 56.679.tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Naruszewicza 27 oraz hipoteka umowna do kwoty 56.679 tys. zł na nieruchomości należącej do Tele-Polska Sp. z o.o. położonej w Warszawie przy ul. Żaryna 7,
 - b. cesja z polis ubezpieczeniowych dotycząca obu nieruchomości,

- c. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami w Alior Bank S.A.,
- d. poręczenia na spłatę do kredytu udzielone przez DID Sp. z o.o., E-TELKO Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o.,
- e. oświadczenie o poddaniu się egzekucji spółek: Tele-Polska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., Tele-Polska Holding S.A. oraz Mailbox Sp. z o.o. do wartości dwukrotności kredytu.
- Ponadto, Tele-Polska Holding S.A. (aktualnie Polish Services Group S.A.) zawarła aneksy do aktywnych umów kredytowych zwiększających kwoty udzielonych kredytów:
 - a. Aneks do umowy z dnia 2 lutego 2012 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 3,0 mln zł do 8,0 mln zł.
 - b. Aneks do umowy z dnia 13 sierpnia 2010 r. o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy E-TELKO Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający kwotę kredytu z 6,0 mln zł do 10,0 mln zł.
 - c. Aneks do umowy z dnia 17 stycznia 2013 r. o kredyt nieodnawialny zabezpieczony hipoteką przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Żaryna pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 5,0 mln zł do 5,6 mln zł.
 - d. Aneks do umowy z dnia 18 czerwca 2014 r. o kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie zakupu nieruchomości na ul. Naruszewicza pomiędzy Tele-Polska Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. zwiększający pierwotną kwotę kredytu z 6,1 mln zł do 9,2 mln zł.

Z końcem kwietnia 2015 roku wygasły również zobowiązania Spółki związane z poręczeniem do kwoty 2 200 tys. zł z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty samochodów zawartej 1 sierpnia 2014 roku pomiędzy PKO Leasing S.A. a kontrahentem Spółki.

2 września 2015 roku, W Investments S.A. (Gwarant) oraz Green S.A. podpisały umowę gwarancji, na podstawie której Spółka udzieliła umownej gwarancji spłaty zobowiązań, w przypadku nieregulowania należności związanych z obrotem gazem ziemnym z zagranicą. Beneficjentem umowy jest min. Urząd Regulacji Energetyki. Gwarancja została udzielona do kwoty 2 000 tys. zł i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku. W przypadku wykorzystania przez Beneficjenta całości bądź łącznej kwoty gwarancji, Gwarantowi przysługuje roszczenie wobec Spółki o zwrot uszczuplonej kwoty. Na zabezpieczenie przedmiotowego roszczenia, Green S.A. wystawiła weksel in blanco.

Ponadto Spółka poręczyła na rzecz kontrahenta umowę leasingu urządzeń drukujących i introligatorskich. Poręczenie obejmuje miesięczny czynsz w kwocie ok. 7 tys. zł oraz miesięczne opłaty za wydruk dodatkowych kopii.

61. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej 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

Opisano w pkt. 59 niniejszego *Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego*.

62. 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.

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.

Zarządzanie kapitałem	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 908	29 921
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 684	76 275
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 502	17 786
Zadłużenie netto	8 090	88 410
Kapitał własny	208 809	227 300
Kapitał razem	208 809	227 300
Kapitał i zadłużenie netto	216 899	315 710
Wskaźnik dźwigni	3,73%	28,00%

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	
	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa finansowe – akcje / udziały	23 378	1 496	23 378	1 496
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 718	30 030	1 718	30 030
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	2 338	0	2 338
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 869	8 357	10 869	8 357
Należności handlowe	9 554	59 953	9 554	59 953
Pozostałe należności	126 043	128 341	126 043	128 341



Pożyczki udzielone	13 251	8 617	13 251	8 617
Środki pieniężne	4 502	17 786	4 502	17 786
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	19	0	19

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	2 908	29 921	2 908	29 921
- długoterminowe	0	16 691	0	16 691
- krótkoterminowe	2 908	13 230	2 908	13 230
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	36	187	36	187
- długoterminowe	20	62	20	62
- krótkoterminowe	16	125	16	125
Zobowiązania handlowe	4 035	53 277	4 035	53 277
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	5 613	22 811	5 613	22 811

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

Str. | 85

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółek Grupy Kapitałowej. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Grupy nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Grupy, z tym zastrzeżeniem, że przed Komisją Nadzoru Finansowego toczą się dwa postępowania z wniosku o ponowne rozpatrzenie spraw, w których Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Emitenta kary w łącznej wysokości 400 tys. zł, w związku z wykonywaniem przez Emitenta obowiązków informacyjnych w roku 2010 oraz 2012. Spółka przedstawiła we wnioskach o ponowne rozpatrzenie sprawy szczegółowe argumenty prawne oraz faktyczne, uzasadniające – w ocenie Spółki – odstąpienie od nałożenia kar lub ich znaczne obniżenie.

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

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

65. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała z podmiotami powiązanymi transakcji, które ze względu na swoją wartość można uznać za znaczące, tj. stanowiące znaczący procent kapitałów własnych Spółki, a których warunki odbiegałyby od warunków rynkowych.

W poniższych tabelach zaprezentowano:

- saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązanymi na wskazywany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2014 – 31.12.2014 oraz w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015 roku.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku (w tysiącach PLN)

31.12.2015 (badane)								
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	Green S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	RAZEM
Aktywa (w tys. PLN)								
Należności handlowe	107	7	55	0	0	0	0	169
Udzielone kredyty i pożyczki	4 868	0	0	0	0	0	0	4 868
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasywa (w tys. PLN)								
Zobowiązania handlowe	0	117	47	7	0	0	0	171
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	2 182	255	0	2 406	25	0	4 868
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	0

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	W Investments S.A.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	Green S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	W Financials Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli)	Pakiety Mniejszościowe S.A. (do dnia utraty kontroli)	GK Tele-Polska Holding S.A. (do dnia utraty kontroli)	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
w tys. PLN											
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 229	(2)	212	57	6	0	74 839	219	0	298	76 858
Przychody finansowe	234	0	0	0	0	0	374	0	0	0	608
w tys. PLN											
Usługi obce	0	300	733	176	0	0	74 915	721	0	14	76 858
Koszty finansowe	0	0	261	20	16	83	196	0	33	0	608



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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
Aktywa (w tys. PLN)										
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
Pasywa (w tys. PLN)										
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
w tys. PLN											
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
w tys. PLN											
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



66. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia w W Investments S.A.	01.01.2015 – 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)
Wynagrodzenia Zarządu, w tym:	84	204
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	84	204
w tym wynagrodzenie Piotra Wiśniewskiego	84	204
- 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
Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:	65	65
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	65	65
- 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
RAZEM	145	269

Wynagrodzenia w W Investments S.A. od jednostek zależnych	01.01.2015 – 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)
Wynagrodzenia Zarządu, w tym:	199	2 160
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	199	2 160
w tym wynagrodzenie Piotra Wiśniewskiego	199	1 218
w tym wynagrodzenie Małgorzata Walczak	0	440
w tym wynagrodzenie Piotr Sawala	0	501
- 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
Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:	0	0
- 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
RAZEM	199	2 160

Wynagrodzenia w jednostkach zależnych	01.01.2015 – 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)
Wynagrodzenia Zarządu, w tym:	695	645
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	695	621
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	24
- płatności na bazie akcji	0	0
Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:	30	8
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	30	8
- 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
RAZEM	725	653

67. Inne transakcje z udziałem Członków Zarządu

Pozostałe transakcje z udziałem Członków Zarządu zostały opisane w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

68. Zatrudnienie

Zatrudnienie w W Investments S.A.	31.12.2015	31.12.2014
Pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracji	11	12
Razem	11	12

Zatrudnienie w jednostkach zależnych	31.12.2015	31.12.2014
Pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracji	27	147
Razem	27	147

Str. | 89

69. 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	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	23	24
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19	18
Razem	42	42

Transakcje jednostek zależnych z podmiotami dokonującymi badań sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	23	67
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	8
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	25
Razem	23	100

70. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Dnia 10 marca 2016 roku Spółka zawarła aneks do umowy z dnia 25 listopada 2014 roku ("Umowa"), dotyczącej sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze ("Dengold"). Zgodnie z zawartym aneksem pozostała część ceny za udziały zostanie zapłacona przez Dengold w terminie do dnia 31 marca 2016 roku. Strony dopuściły możliwość dokonania zapłaty w transzach. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne dla Emitenta zdarzenia, które nie zostałyby opisane w niniejszym sprawozdaniu.



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

W okresie pomiędzy dniem 31 grudnia 2015 roku, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, nie zanotowano zdarzeń, nieuwjętych w sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.

Podpis Zarządu W Investments S.A.

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

Piotr Mikołaj Wiśniewski

Prezes Zarządu

Str. | 90

Warszawa, 18 marca 2016 r.