



---

## Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

---



Skonsolidowany Skrócony Raport Śródroczny  
**W Investments S.A.**  
sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.03.2014

---

Warszawa 15.05.2014 r.

## Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku.....	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku.....	11
Skrócone sprawozdanie ze skonsolidowanych zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku .....	13
Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa .....	16
1. Informacje ogólne.....	16
2. Skład Grupy.....	16
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta .....	19
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności.....	20
5. Dane porównawcze .....	20
6. Istotne zasady rachunkowości .....	20
7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2014 roku.....	22
8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe .....	25
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	27
10. 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 .....	27
11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie .....	27
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	28
13. Koszty działalności operacyjnej .....	30
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	30
15. Przychody i koszty finansowe .....	30
16. Zysk przypadający na jedną akcję .....	30
17. Wartość firmy .....	31
18. Nieruchomości inwestycyjne .....	32
19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych.....	33
20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych .....	34
21. Istotne pożyczki udzielone.....	35
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	36
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	36
24. Należności krótkoterminowe .....	36
25. Zapasy .....	37
26. Rozliczenia międzyokresowe .....	37
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	37
28. Kredyty i pożyczki.....	37
29. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania .....	38
30. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	38
31. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	38
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	41
33. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego .....	41

34. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	41
35. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania .....	41
36. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	41
37. Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki .....	42
38. 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.....	42
39. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....	42
40. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	43
41. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	43
42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń .....	43
43. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	45
44. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	47
45. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	50
46. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	50
Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 marca 2014 roku	51
Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku .....	52
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku .....	53
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku....	54
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku.....	55
Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku .....	56
1. Informacje ogólne.....	57
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	57
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....	57
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	58
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności.....	58
6. Dane porównawcze .....	58
7. Istotne zasady rachunkowości .....	58
8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	60
9. Wynagrodzenia i inne świadczenia .....	60
10. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję.....	60
11. Dywidendy wypłacone i otrzymane.....	60
12. Rzeczowe aktywa trwałe.....	61
13. Wartości niematerialne .....	61
14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	62
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	62
16. Kapitał podstawowy .....	62
17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	62

18. Zmiany stanu rezerw.....	63
19. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania .....	63
20. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	63
21. Oświadczenia Spółki.....	64



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres trzech miesięcy  
zakończony 31 marca 2014 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2014 r. 3 miesiące	31.03.2013 r. 3 miesiące	31.03.2014 r. 3 miesiące	31.03.2013 r. 3 miesiące
Przychody łącznie całkowite	86 905	60 257	20 744	14 437
Przychody ze sprzedaży	80 462	53 994	19 206	12 936
Koszty działalności operacyjnej	(73 095)	(50 799)	(17 448)	(12 171)
Zysk (strata) na sprzedaży	7 367	3 195	1 758	765
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 670	3 815	3 024	914
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 532	3 935	2 514	943
Zysk (strata) netto	6 853	1 545	1 636	370
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 683	13 571	1 834	3 251
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 385)	(4 225)	(3 434)	(1 012)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 471)	(4 314)	(590)	(1 034)
	<b>31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>	<b>31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>
Aktywa trwałe	149 198	176 981	35 768	42 675
Aktywa obrotowe	199 698	177 477	47 874	42 794
Kapitał własny	206 387	228 380	49 478	55 068
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	12 773	13 753	3 062	3 316
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	129 736	112 325	31 102	27 085
	<b>31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>	<b>31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 r. (badane)</b>
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	8 940 632	21 912 764	8 940 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,42	10,42	2,26	2,51
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,31	1,60	0,07	0,38

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 marca 2014 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1713 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 (4,1894 zł / EURO) w I kwartale 2014 roku,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1472 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1738 zł / EURO) w I kwartale 2013 roku.



---

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2014 – 31.03.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>12</b>	<b>80 462</b>	<b>53 994</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		74 192	53 912
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		6 270	82
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>13</b>	<b>(73 095)</b>	<b>(50 799)</b>
Amortyzacja		(2 850)	(953)
Zużycie materiałów i energii		(392)	(449)
Usługi obce		(62 576)	(47 715)
Podatki i opłaty		(345)	(141)
Wynagrodzenia		(2 202)	(1 152)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(321)	(220)
Pozostałe koszty rodzajowe		(44)	(102)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(4 365)	(67)
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>7 367</b>	<b>3 195</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>14</b>	5 773	996
Pozostałe koszty operacyjne	<b>14</b>	(470)	(376)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>12 670</b>	<b>3 815</b>
Przychody finansowe	<b>15</b>	670	5 267
Koszty finansowe	<b>15</b>	(609)	(1 142)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych		(2 199)	(964)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	(3 041)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>10 532</b>	<b>3 935</b>
Podatek dochodowy		(1 704)	(508)
- bieżący podatek dochodowy		(1 196)	(508)
- odroczony podatek dochodowy		(508)	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>8 828</b>	<b>3 427</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>8 834</b>	<b>3 427</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli		1 981	1 881
<b>Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>6 853</b>	<b>1 545</b>

Str. | 7



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Pozostałe całkowite dochody:	791	4 724
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:	0	0
Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:	791	4 724
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	4	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	787	4 724
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>7 644</b>	<b>6 269</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	1 981	1 881
<b>Suma całkowitych dochodów netto</b>	<b>9 625</b>	<b>8 151</b>





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 31 marca 2014 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	Nota	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>149 198</b>	<b>176 981</b>	<b>172 981</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		12 182	9 960	17 940
Wartość firmy	17	21 485	21 485	28 730
Inne wartości niematerialne		7 778	9 773	489
Nieruchomości inwestycyjne	18	6 991	30 233	3 586
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	19	77 929	82 984	121 858
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	606	601	100
Pożyczki udzielone	21	8 770	8 227	0
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26, 45	13 457	13 720	278
Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>199 698</b>	<b>177 477</b>	<b>128 214</b>
Zapasy	25	0	0	0
Należności handlowe		107 575	70 331	57 260
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)		155	259	16
Pozostałe należności	24	30 948	33 197	17 005
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	4 844	5 468	5 588
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	0	0	201
Pożyczki udzielone	21	3 788	3 774	25 474
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		1 380	1 380	31
Rozliczenia międzyokresowe	26	5 989	6 836	4 952
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	13 556	22 730	17 687
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		31 463	33 502	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>348 896</b>	<b>354 458</b>	<b>301 195</b>

Str. | 9



# Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)		31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
<b>Kapitały własne</b>		<b>206 387</b>	<b>228 380</b>	<b>183 096</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>173 160</b>	<b>169 076</b>	<b>136 657</b>
Kapitał zakładowy		175 302	175 302	44 523
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0	90 000
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Pozostałe kapitały		16 323	23 138	20 467
Kapitał z aktualizacji wyceny		46	42	0
Różnice kursowe		(9 204)	(9 991)	(4 496)
Niepodzielony wynik finansowy		(16 160)	(33 707)	(15 382)
Wynik finansowy bieżącego okresu		6 853	14 292	1 545
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>		<b>33 227</b>	<b>59 304</b>	<b>46 439</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>12 773</b>	<b>13 753</b>	<b>11 292</b>
Kredyty i pożyczki	28	10 205	10 205	10 535
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 116	1 116	231
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46	1 452	2 432	526
Rezerwa na świadczenia pracownicze	45	0	0	0
Pozostałe rezerwy	45	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>129 736</b>	<b>112 325</b>	<b>106 807</b>
Kredyty i pożyczki	28	16 468	19 901	13 581
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Zobowiązania handlowe	29	82 496	48 515	47 461
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	29	854	641	127
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29	11 986	20 427	44 651
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0	0
Pozostałe rezerwy		12	200	78
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		2 553	5 228	909
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		15 367	17 413	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>348 896</b>	<b>354 458</b>	<b>301 195</b>

Str. | 10



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres  
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2012 - 31.03.2013 (niebadane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	10 532	3 935
Korekty razem	(1 997)	9 885
Amortyzacja	2 850	953
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazijnego nabycia	0	0
Metoda praw własności dla j. podporządkowanych	2 199	964
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	36	324
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5 230	4 474
Zmiana stanu rezerw	(549)	0
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	(27 559)	(7 380)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	22 934	11 971
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(1 698)	(1 204)
Inne korekty	(5 440)	(217)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>8 535</b>	<b>13 820</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(852)	(249)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 683</b>	<b>13 571</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 936</b>	<b>144</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	50
Otrzymane odsetki	0	0
Otrzymane dywidendy	0	0
Splata udzielonych pożyczek	1 874	0
Inne wpływy inwestycyjne	62	94
<b>Wydatki</b>	<b>(16 321)</b>	<b>(4 369)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 925)	(2 075)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	(600)	(859)
Udzielenie pożyczek	(2 396)	(1 402)
Inne wydatki inwestycyjne	(11 400)	(33)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(14 385)</b>	<b>(4 225)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>6 960</b>	<b>23 384</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	3 549
Kredyty i pożyczki	6 960	19 830
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	5
<b>Wydatki</b>	<b>(9 431)</b>	<b>(27 698)</b>
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	(9 309)	(27 452)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(15)	(37)
Odsetki	(107)	(209)
Inne wydatki finansowe	(0)	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(4 314)</b>



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(9 173)</b>	<b>5 032</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(9 173)</b>	<b>5 032</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>22 730</b>	<b>12 655</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>13 556</b>	<b>17 687</b>



Skrócone sprawozdanie ze skonsolidowanych zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2014 r.</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(19 415)</b>	<b>0</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(19 415)</b>	<b>0</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	(7 341)	0	7 341	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	526	0	(4 086)	0	(3 560)	(28 058)	<b>(31 618)</b>
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	787	0	4	0	6 853	7 644	1 981	<b>9 625</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2014 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 204)</b>	<b>16 323</b>	<b>46</b>	<b>(16 160)</b>	<b>6 853</b>	<b>173 160</b>	<b>33 227</b>	<b>206 387</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

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



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2013 r. (niebadane)</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>10 050</b>	<b>90 000</b>	<b>0</b>	<b>(9 220)</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>39 081</b>	<b>13 852</b>	<b>151 599</b>	<b>36 300</b>	<b>187 899</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	(62)	0	-62	0	(62)
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>10 050</b>	<b>90 000</b>	<b>0</b>	<b>(9 220)</b>	<b>7 836</b>	<b>0</b>	<b>39 019</b>	<b>13 852</b>	<b>151 537</b>	<b>36 300</b>	<b>187 837</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty umorzenia 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	0	0	13 852	(13 852)	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany -transakcje na udziałach mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	34 473	0	0	4 724	12 631	0	(68 253)	0	(16 425)	8 258	(8 167)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	1 545	1 545	1 881	3 426
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.</b>	<b>44 523</b>	<b>90 000</b>	<b>0</b>	<b>(4 496)</b>	<b>20 467</b>	<b>0</b>	<b>(15 382)</b>	<b>1 545</b>	<b>136 657</b>	<b>46 439</b>	<b>183 096</b>



**Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa  
I kwartał 2014 roku**

**1. Informacje ogólne**

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

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

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

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) od 1996 roku.

W Investments S.A. działa w segmentach inwestycyjnym oraz usług finansowych i pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty *private equity/venture capital*, jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na usługach doradczych przy pozyskiwaniu finansowania, zarówno w formie kapitałowej jak i dłużnej, jak również na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo, Spółka 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 marca 2014 roku**

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

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

Nazwa	Segment	Siedziba
Euroknowledge Group Limited	Usługi	Malta
W Investments Limited	Inwestycje	Cypr
W Financials Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
W Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Inwestycje	Warszawa
WinQbator Sp. z o.o.	Inwestycje	Włocławek





## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

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

Nazwa	Segment	Siedziba
Platinum Hypo S.A.	Usługi	Warszawa
Green S.A.	Handel	Warszawa
Tele-Polska Holding S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
TelePolska Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
DID Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Teltraffic Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
E-Telko Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
Mail-Box Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
Telekomunikacja dla domu Sp.z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław

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

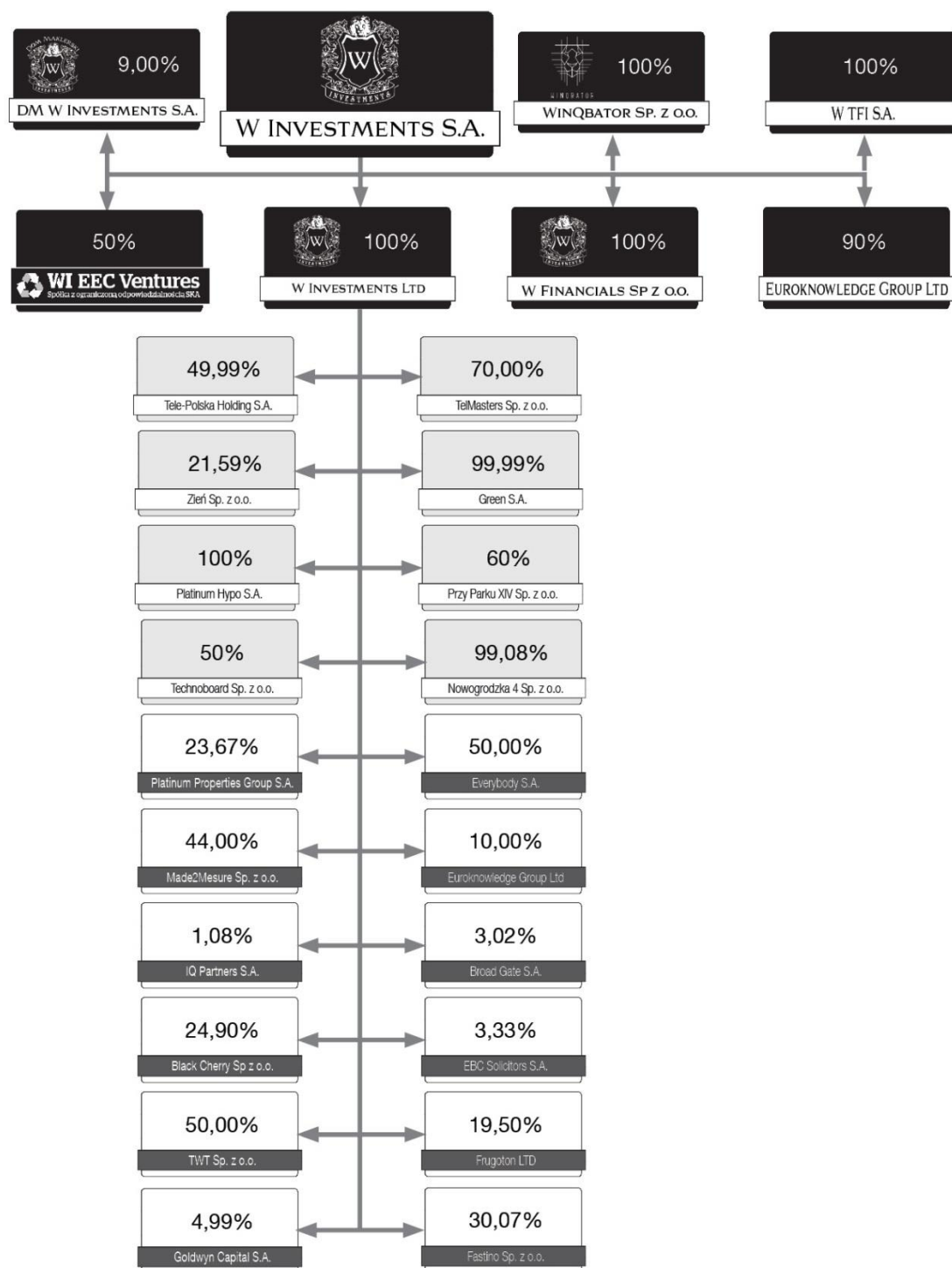
Nazwa	Segment	Siedziba
Platinum Properties Group S.A.	Grupa Deweloperska	Warszawa
Everybody S.A.	Health&Care	Warszawa
Technoboard Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
Zień Sp. z o.o.	Dobra Luksusowe	Warszawa
Made2Measure Sp. z o.o.	Innowacje	Warszawa
Black Cherry Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
TWT Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Fastino Sp. z o.o.	Innowacje	Warszawa

Str. | 17

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

Nazwa	Segment	Siedziba
Nowogrodzka 4 Sp. z o.o.	Nieruchomości	Warszawa
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
Everybody Reduta Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Everybody Eko Park Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Dom Maklerski W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa
WI EEC Ventures Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
Goldwyn Capital S.A.	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd.	Usługi	Stany Zjednoczone

**Struktura Grupy Kapitałowej W Investments S.A. na dzień 31 marca 2014 roku**





W stosunku do raportu rocznego za rok obrotowy 2013 roku struktura Grupy Kapitałowej W Investments na dzień 31 marca 2014 roku uległa następującym zmianom:

- w dniu 21 lutego 2014 roku Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Fastino sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez utworzenie 129 nowych udziałów spółki. Wszystkie nowoutworzone udziały objęte zostały w dniu 25 marca 2014 roku przez spółkę zależną – W Investments Limited; objęte udziały odpowiadają 30,06% kapitału zakładowego Fastino Sp. z o.o.,
- w dniu 18 marca 2014 roku spółka zależna - W Investments Limited zawarła umowę sprzedaży akcji spółki Broad Gate S.A., na mocy której W Investments Limited zobowiązała się zbyć na rzecz strony trzeciej, za pośrednictwem domu maklerskiego, 600.000 akcji spółki Broad Gate S.A. stanowiących 15,22% w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji miało miejsce 24 marca 2014 roku. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Broad Gate S.A. przez W Investments Limited z 18,23% do 3,02%,
- na mocy podpisanego w listopadzie 2013 porozumienia doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Rolne, w wyniku czego Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 13 S.K.A.,
- na mocy podpisanego w dniu 31 grudnia 2013 roku porozumienia doprecyzowano zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Czysta Technologia, w wyniku czego Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments Spółki Akcyjne od 1 do 6 Czysta Technologia S.K.A.
- zważywszy na fakt, że strony doprecyzowały zmiany w zakresie zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu WI Inwestycje Selektywne, Zarząd W Investments S.A. zidentyfikował dzień 1 stycznia 2014 roku jako dzień utraty kontroli nad spółkami W Investments S.A. 1 i 4 Inwestycje Selektywne S.K.A.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- dr Radosław L. Kwaśnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Pusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Sieradzan – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej W Investments S.A.



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

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu w Investments S.A.

#### **4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2014 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Grupę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Str. | 20

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

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34.

#### **5. Dane porównawcze**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za I kwartał zakończony 31 marca 2014 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2013 oraz na dzień 31 marca 2013 roku. Dane te są sporządzone zgodnie z MSSF i nie 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.

Dane porównawcze prezentowane są zgodnie z § 87 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku „w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim”.

#### **6. Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.



Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Grupa zastosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

**Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:**

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),



- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

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.

## 7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2014 roku

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

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

Str. | 22

Wezwanie zostało ogłoszone przez Wzywającego w związku z przekroczeniem przez Wzywającego 33% ogólnej liczby głosów w Spółce i w związku z realizacją obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej. W odpowiedzi na dokonane Wezwanie żaden z akcjonariuszy nie złożył zapisu na akcje objęte Wezwaniem.

### 7.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

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

### 7.3. Działania związane ze scaleniem akcji Spółki

Dnia 24 lutego 2014 roku Zarząd Spółki złożył do GPW wnioski o zawieszenie na okres od dnia 3 marca 2014 roku do dnia 14 marca 2014 roku (łącznie) notowań na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji Spółki istniejących pod kodem ISIN: PLARIEL00046 w związku z rozpoczętą procedurą scalenia akcji Spółki. Tego samego dnia Spółka złożyła również wniosek do Krajowego Depozytu Papierów



Wartościowych S.A. („KDPW”), w przedmiocie dokonania scalenia akcji, poprzez przeprowadzenie w dniu 14 marca 2014 roku wymiany akcji zarejestrowanych w KDPW pod kodem ISIN: PLARIEL00046.

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

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

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

#### 7.4. Rejestracja zmian Statutu Spółki

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

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

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

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

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

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

otrzymał brzmienie:

*„Art. 8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 175.302.112,00 zł (sto siedemdziesiąt pięć milionów trzysta dwa tysiące sto dwanaście złotych) oraz dzieli się na akcje o wartości nominalnej 8,00 zł (osiem złotych) każda z nich, w tym:*



- a) 20.451.500 (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A,  
b) 1.461.264 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii B.”

W związku ze zmianami Statutu, dnia 19 lutego 2014 roku nastąpiło wydanie 1.461.264 akcji imiennych Spółki serii B, o wartości nominalnej 8,00 zł (osiem złotych) każda akcja. Wydanie akcji nastąpiło na rzecz akcjonariuszy, którzy w dniu 27 grudnia 2013 roku złożyli wnioski dotyczące konwersji dotychczas posiadanych przez akcjonariuszy akcji na okaziciela istniejących w formie dokumentu na akcje imienne, w trybie art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

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

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

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

Str. | 24

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

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

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

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Fastino Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca objęła udziały Fastino 21 lutego 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka posiadała 129 udziałów Spółki stanowiących 30,06% w kapitale zakładowym i uprawniających do 30,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka Dominująca nabyła 30,06 % udziałów w Spółce.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. pln. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.





## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 30,06% udziałów w spółce wynosiła 600 000 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
W przypadku okazajnego nabycia - kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.

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

W I kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa W Investments kontynuowała swoją działalność utrzymując trend wzrostowy zarówno na poziomie przychodów, jak i wyniku netto. Przychody zrealizowane ogółem przez Grupę w I kwartale 2014 roku wyniosły 86.905 tys. zł, na które składały się przychody netto ze sprzedaży na poziomie 80.462 tys. zł. oraz przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej na poziomie 6.443 tys. zł., a zysk netto zamknął się kwotą 6.790 tys. zł.

W porównaniu do wyników okresu porównawczego, tj. I kwartału 2013 roku, zauważalna jest pozytywna zmiana zarówno przychodów, jaki i zysków realizowanych przez Grupę.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do okresu porównawczego, w którym wyniosły one 53.994 tys. zł., osiągnął poziom 49,02 % i spowodowany był głównie zwiększeniem wolumenu usług świadczonych w segmencie telekomunikacyjnym. Wyniki osiągnięte w tym segmencie stanowią 87,57% sumy przychodów Grupy i realizowane są poprzez działalność spółek zależnych grupy Tele-Polska Holding S.A. Kolejnym największym segmentem w ramach działalności podstawowej Grupy Kapitałowej jest działalność usługowa z udziałem 6,81% w sumie przychodów. Zarówno w porównaniu kwartał do kwartału, jak i w szerszej perspektywie czasowej, zauważalny jest wzrost udziału segmentu usług i działalności handlowej Grupy w stosunku do usług telekomunikacyjnych.

Zmiany w strukturze przychodów przy jednoczesnym ich wzroście możliwe są dzięki zwiększaniu portfela inwestycyjnego Grupy, dobrym wynikiem Grupy Tele-Polska Holding S.A. oraz aktywnej działalności samego Emitenta w segmencie usług, co uwidocznione jest także w jego jednostkowych dochodach.

Dynamiczny wzrost przychodów z działalności podstawowej przy jednoczesnej kontroli kosztów działalności operacyjnej nastawionych na ich optymalizację, zagwarantował Grupie Kapitałowej zysk ze sprzedaży w kwocie 7.367 tys. zł. Wynik ten był lepszy w stosunku do I kwartału 2013 roku o 4.172 tys. zł., tj. aż o 131%. Oznacza to, że w wyniku sprawnych działań zarządczych i kontrolnych wdrożonych po połączeniu, Grupa Kapitałowa osiągnęła wysoki potencjał do generowania zysków na działalności podstawowej. Rentowność sprzedaży na poziomie Grupy za I kwartał 2014 roku wyniosła 9,2% wobec 5,9% z analogicznego okresu 2013 roku.

Zysk na działalności operacyjnej w 2014 roku wyniósł 12.670 tys. zł. i był wyższy o 8.855 tys. zł. od zysku operacyjnego zrealizowanego w I kwartale ubiegłego roku. Na wzrost ten istotny wpływ miała sprzedaż pakietu akcji Broad Gate S.A. zrealizowana przez podmiot zależny W Investment Limited.

Na działalności finansowej Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk w wysokości 61 tys. zł., na który oprócz przychodów i kosztów odsetkowych złożyły się także przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji (głównie wzrost wartości posiadanych certyfikatów Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego FIZ



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Selektywny). Wynik na działalności finansowej nie wpłynął znacząco na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej w 2014 roku.

W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto na koniec I kwartału 2014 roku wyniósł 10.532 tys. zł., a zysk netto Grupy Kapitałowej wyniósł 8.834 tys. zł. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 1.981 tys. zł., zysk netto za I kwartał 2014 roku przypadający dla akcjonariuszy W Investments wyniósł 6.853 tys. zł. i był wyższy w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku o 5.308 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2014 roku wyniosła 8,5% wobec 2,9% wygenerowanych w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2013 roku.

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 31 marca 2014 roku wyniosła 348.896 tys. zł. W sumie aktywów, aktywa trwałe stanowią 42,8%, a w nich największy udział mają inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych, głównie akcje Platinum Properties Group S.A., w której Grupa Kapitałowa na dzień bilansowy posiada 23,67% kapitału zakładowego. Wśród aktywów obrotowych, największy udział wynoszący 53,9% mają należności handlowe generowane głównie przez działalność grupy telekomunikacyjnej Tele-Polska Holding S.A. Natomiast, po stronie pasywów Grupy na dzień sprawozdawczy w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku z jednej strony zauważalny jest spadek wartości kapitałów własnych o 9,66% przy jednoczesnym wzroście zobowiązań i rezerw krótkoterminowych z drugiej strony (wzrost stanu zobowiązań handlowych do poziomu 82.496 tys. zł. na koniec marca 2014 roku). Należy zauważyć, że kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej wynoszą na dzień sprawozdawczy 173 160 tys. zł. i są one wyższe zarówno od tej pozycji bilansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień 31 marca 2013 roku.

W 2014 roku Grupa w dalszym ciągu utrzymuje niski poziom zadłużenia kapitału własnego, który na dzień 31 marca 2014 roku wyniósł 55,21%, otwierając jej tym samym możliwość do wykorzystania w przyszłości obcego kapitału do finansowania inwestycji przy zachowaniu optymalnej struktury finansowania.

Pozytywne wskaźniki płynności krótkoterminowej oraz umiejętność generowania zysku przez Grupę poprzez dodatni strumień przepływów operacyjnych stanowią o jej stabilnej sytuacji finansowej i o jej potencjale rozwoju w najbliższej przyszłości.

### Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2013	31.03.2014	Wartość optymalna
<b>Wskaźnik płynności I</b> (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	1,66	1,57	1,2 - 2,0
<b>Wskaźnik płynności II</b> ((aktywa obrotowe-zapasy) / bieżące zobow.)	1,66	1,57	1,0 - 1,2
<b>Wskaźnik płynności III</b> (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)	0,21	0,11	0,1 - 0,2

Wskaźniki rentowności		31.03.2013	31.03.2014
<b>Rentowność sprzedaży</b>	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	5,92%	9,16%
<b>Rentowność operacyjna</b>	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	7,07%	15,75%
<b>Rentowność brutto</b>	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	7,29%	13,09%



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>Rentowność netto</b>	(wynik netto / przychody ze sprzedaży) * 100%	2,86%	8,52%
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto / aktywa) * 100%	0,51%	1,96%
<b>Rentowność EBIT aktywów (ROA)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / aktywa) * 100%	1,27%	3,63%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / kapitały własne) * 100%	0,84%	3,32%
<b>Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne) * 100%	2,08%	6,14%

<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	(zobowiązania ogółem / kapitał własny) * 100	<b>55,21%</b>	<b>69,05%</b>
<b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	(kapitał własny / majątek) * 100%	<b>64,43%</b>	<b>59,15%</b>

Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.		31.03.2013	31.03.2014
<b>Zysk na jedną akcję (EPS)*</b>	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	<b>0,28</b>	<b>0,31</b>
<b>Wartość księgową na 1 akcję</b>	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji.)	<b>41,04</b>	<b>9,42</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję*</b>	((cena rynkowa akcji) / EPS.)	<b>0,47</b>	<b>31,62</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej</b>	((cena rynkowa akcji) / BV.)	<b>0,00</b>	<b>1,05</b>

<b>Ceny rynkowe akcji</b>	<b>0,13</b>	<b>9,89</b>
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>	5 565 381	21 912 764

\*Wskaźnik EPS za okres porównawczy, na 31.03.2013 został zaprezentowany retrospektywnie, zgodnie z MSR 33, tj. wyliczenie zysku na akcję opiera się na nowej liczbie akcji.

### **9. 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.

### **10. 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**

Po odbudowaniu w roku obrotowym 2013 Grupy Kapitałowej Spółki nastąpił wzrost skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy, wzrost kapitałów własnych Grupy oraz wzrost efektywności jej działania.

### **11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie**

Działalność Spółek Grupy Kapitałowej nie wykazuje charakteru sezonowości bądź cykliczności.



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

### 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dane za okres 01.01. - 31.03.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>135</b>	<b>105 506</b>	<b>6 291</b>	<b>4 544</b>	<b>(36 014)</b>	<b>80 462</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>0</b>	<b>105 506</b>	<b>5 569</b>	<b>4 544</b>	<b>(35 987)</b>	<b>79 632</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>830</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 164	1 694	21	421	(527)	5 773
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	0	(34)	0	(399)	(470)
Amortyzacja	0	(2 788)	(44)	(18)	0	(2 850)
Pozostałe koszty	(784)	(98 451)	(1 732)	(5 376)	36 097	(70 245)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(784)</b>	<b>(101 238)</b>	<b>(1 775)</b>	<b>(5 394)</b>	<b>36 097</b>	<b>(73 095)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>3 552</b>	<b>5 962</b>	<b>4 570</b>	<b>(429)</b>	<b>(45)</b>	<b>12 670</b>
Przychody finansowe	116	584	301	67	(398)	670
Koszty finansowe	(184)	(778)	(53)	(56)	462	(609)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(2 199)	(2 199)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0	0	0
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>3 485</b>	<b>5 768</b>	<b>4 818</b>	<b>(418)</b>	<b>(2 181)</b>	<b>10 532</b>
Podatek dochodowy	0	(1 196)	(31)	0	(476)	(1 704)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	6	6
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>3 485</b>	<b>6 964</b>	<b>4 850</b>	<b>(418)</b>	<b>(470)</b>	<b>8 834</b>

Str. | 28

Dane na dzień 31.03.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>127 810</b>	<b>218 284</b>	<b>191 881</b>	<b>7 026</b>	<b>(196 104)</b>	<b>348 897</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>20 988</b>	<b>148 708</b>	<b>8 851</b>	<b>5 347</b>	<b>(41 385)</b>	<b>142 509</b>

Na dzień 31.03.2014 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments Limited, W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz WinQubator 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., oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., W Investments Financial Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Dane za okres 01.01. - 31.03.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>1 286</b>	<b>77 229</b>	<b>923</b>	<b>150</b>	<b>(25 594)</b>	<b>53 994</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>6</b>	<b>77 229</b>	<b>850</b>	<b>150</b>	<b>(25 594)</b>	<b>52 641</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>1 280</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 353</b>
Pozostałe przychody operacyjne	30	898	5	0	63	996
Pozostałe koszty operacyjne	0	(1)	(323)	0	(52)	(376)
Amortyzacja	(3)	(890)	(47)	(12)	0	(953)
Pozostałe koszty	(582)	(73 526)	(971)	(360)	25 593	(49 846)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(585)</b>	<b>(74 417)</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(372)</b>	<b>25 593</b>	<b>(50 799)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>731</b>	<b>3 711</b>	<b>232</b>	<b>(222)</b>	<b>114</b>	<b>3 815</b>
Przychody finansowe	689	312	161	2	4 103	5 267
Koszty finansowe	(938)	(231)	(143)	(3)	172	(1 142)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(964)	(964)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	0	(3 041)	(3 041)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>482</b>	<b>3 793</b>	<b>249</b>	<b>(223)</b>	<b>384</b>	<b>3 934</b>
Podatek dochodowy	0	(508)	0	0	0	(508)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>482</b>	<b>4 300</b>	<b>249</b>	<b>(223)</b>	<b>0</b>	<b>3 427</b>

Str. | 29

Dane na dzień 31.03.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>328 953</b>	<b>140 346</b>	<b>116 577</b>	<b>2 908</b>	<b>(287 588)</b>	<b>301 195</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>56 997</b>	<b>82 893</b>	<b>13 873</b>	<b>2 232</b>	<b>(37 896)</b>	<b>118 099</b>

Na dzień 31.03.2013 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: Internet Group S.A., W Investments Limited, W Investments Spółka Akcyjna 1 - 8 SKA,
- W segmencie usługi telekomunikacyjne zaklasyfikowano 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.,
- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., W Investments Financial Sp. z o.o.; Investments Project III S.A., LSoft S.A., TP Data Center S.A.
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energia Pro Sp. z o.o.



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

### 13. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Amortyzacja	(2 850)	(953)
Zużycie materiałów i energii	(392)	(449)
Usługi obce	(62 576)	(47 715)
Podatki i opłaty	(345)	(141)
Wynagrodzenia	(2 202)	(1 152)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(321)	(220)
Pozostałe koszty rodzajowe	(44)	(102)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4 365)	(67)
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>(73 095)</b>	<b>(50 799)</b>

### 14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Otrzymane dotacje	43	30
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych – WI Limited	3 573	0
Korekta konsolidacyjna związana z nabyciem akcji/udziałów Spółek Technoboard Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.	0	0
Pozostałe	2 157	966
<b>Razem</b>	<b>5 773</b>	<b>996</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Pozostałe	(470)	(376)
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>(470)</b>	<b>(376)</b>

### 15. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Odsetki uzyskane	100	438
Zyski ze zbycia inwestycji	0	286
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych przez W Investments S.A. udziałów w innych spółkach	165	0
Aktualizacja wartości inwestycji w grupie Kapitałowej Broad Gate S.A.	0	4 292
Pozostałe	405	251
<b>Razem</b>	<b>670</b>	<b>5 267</b>

Koszty finansowe	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Odsetki	(462)	(897)
Strata ze zbycia inwestycji	0	(242)
Pozostałe	(147)	(3)
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>(609)</b>	<b>(1 142)</b>

### 16. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	8 828	3 427
Zysk / strata na działalności zaniechanej	6	0
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	1 981	1 881



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	6 853	1 545
Efekt rozwodnienia:	0	0
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	6 853	1 545

	31.03.2014 (niebadane)	31.03.2013 (niebadane)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	2 838 345
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	9,42	41,04
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł.)	0,31	0,54

W analizowanym okresie nie wystąpił efekt rozwodnienia akcji, w związku z tym zrezygnowano z prezentacji danych dotyczących EPS na akcję rozwodnioną.

### 17. Wartość firmy

Wartość firmy	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A.	21 485	21 485	21 485
W Financials Sp. z o.o.	0	0	10
W Investments S.A.	0	0	6 070
Investments Project III S.A.	0	0	1 151
Platinum Hypo S.A.	0	0	14
<b>Razem</b>	<b>21 485</b>	<b>21 485</b>	<b>28 730</b>

Str. | 31

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	33 743
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>33 743</b>
<b>Okres zakończony 31 marca 2013 r. (niebadane)</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>33 743</b>
Zwiększenia	7 221
Zmniejszenia	-12 234
- Utrata kontroli/Sprzedaż	-12 234
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2013 r. (niebadane)</b>	<b>28 730</b>
<b>Stan na 31.03.2013 r. (niebadane)</b>	
Wartość początkowa	40 964
Zmniejszenia	-12 234
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2013 r. (niebadane)</b>	<b>28 730</b>

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	32 762
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>32 762</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2013 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>32 762</b>
Zwiększenia	27
Zmniejszenia	(11 253)
- Utrata kontroli/Sprzedaż	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>21 485</b>
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Wartość początkowa	32 789
Zmniejszenia	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(51)
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>21 485</b>

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2014 r.</b>	
Wartość początkowa	21 485
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>21 485</b>
<b>Okres zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.</b>	<b>21 485</b>
Zwiększenia	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>21 485</b>
<b>Stan na 31.03.2014 r. (niebadane)</b>	
Wartość początkowa	21 485
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2014 r. (niebadane)</b>	<b>21 485</b>

### 18. Nieruchomości inwestycyjne

Str. | 32

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA	0	1 642	828
W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA	0	2 271	1 179
W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA	0	2 590	1 153
W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA	0	1 071	0
W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA	0	2 146	0
W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA	0	2 362	0
W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA	0	2 392	0
W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA	0	2 587	426
W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA	0	1 972	0
W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA	0	1 528	0
W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA	0	1 053	0
W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA	0	1 628	0
Tele-Polska Sp. z o.o.	6 991	6 991	0
<b>Razem</b>	<b>6 991</b>	<b>30 233</b>	<b>3 586</b>

Zmniejszenie wartości portfela nieruchomości inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej W Investments na dzień 31 marca 2014 roku wynika z wyłączenia z konsolidacji spółek celowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Wyłączenie z konsolidacji nastąpiło z dniem 1 stycznia 2014 roku w związku z zaprzestaniem posiadania kontroli nad tymi spółkami celowymi.

#### Wyszczególnienie na 31.03.2013

<b>W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA</b>	
Nowa Wieś Lęborska	828
<b>W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA</b>	
Rarwino	1 179
<b>W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA</b>	
Barany gm. Lipno	1 153
<b>W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA</b>	
Barany gm. Lipno	426
<b>Razem</b>	<b>3 586</b>





**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Wyszczególnienie na 31.12.2013**

<b>W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA</b>		
Nowa Wieś Lęborska, województwo pomorskie		1 642
<b>W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA</b>		
Rarwino, województwo zachodniopomorskie		2 271
<b>W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA</b>		
Lipno, województwo kujawsko-pomorskie		2 590
<b>W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA</b>		
Skibno, województwo zachodniopomorskie		1 071
<b>W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA</b>		
Gniewino oraz Ustka, województwo pomorskie		2 146
<b>W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA</b>		
Chomontowce, województwo podlaskie		2 362
<b>W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA</b>		
Chomontowce, województwo podlaskie		2 392
<b>W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA</b>		
Lipno, województwo pomorskie		2 587
<b>W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA</b>		
Milicz, województwo dolnośląskie		1 972
<b>W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA</b>		
Gieczynek, województwo wielkopolskie		1 528
<b>W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA</b>		
Dretynek, województwo pomorskie		1 053
<b>W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA</b>		
Kituryki, Jałówka województwo podlaskie		1 628
<b>Tele-Polska Sp. z o.o.</b>		
Warszawa, ul. Naruszewicza		6 991
<b>RAZEM</b>		<b>30 233</b>

Str. | 33

**Wyszczególnienie na 31.03.2014**

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

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

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
<b>Platinum Properties Group S.A. (j. stowarzyszona, będąca j. dominującą dla ośmiu spółek zależnych)</b>	<b>75 760</b>	<b>80 267</b>	<b>120 056</b>
- Wartość firmy	0	0	6 771
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	75 760	80 267	113 285
<b>Everybody S.A. (j. współzależna, będąca j. dominującą dla jednej spółki zależnej)</b>	<b>0</b>	<b>845</b>	<b>1 573</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	845	1 573
<b>Investment Project I S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	227
<b>TWT S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>2</b>



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	30	3	2
<b>Zień Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>614</b>	<b>721</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	614	721	0
<b>Technoboard S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>1 262</b>	<b>1 062</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	1 262	1 062	0
<b>Made2Measure Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	3	3	0
<b>Blach Cherry Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>72</b>	<b>63</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	72	63	0
<b>WI EEC Ventures spółka z o.o. SKA (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	20	0
<b>Fastino Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	188	0	0
<b>Razem</b>	<b>77 929</b>	<b>82 984</b>	<b>121 858</b>

**20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych**

Str. | 34

Jednostki zależne na dzień 31.03.2013 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments S.A.	100 674	113 508	12 834
W Investments Limited	117 489	157 830	40 341
Platinum Hypo S.A.	27	30	3
Investment Project III S.A.	1 072	1 790	718
LSoft S.A.	111	114	3
Green S.A.	-283	1 847	2 131
W Investments Financial Sp. z o.o.	-41	9	51
TP Data Center S.A.	1 110	1 120	10
Tele-Polska Holding S.A.	31 560	36 277	4 718
TelePolska Sp. z o.o.	9 327	29 194	19 867
DID Sp. z o.o.	2 097	12 009	9 911
Teltraffic Sp. z o.o.	2 067	18 651	16 584
E-Telko Sp. z o.o.	12 691	43 196	30 505
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	960	1 061	101
Mailbox Sp. z o.o.	-288	1 019	1 307
Euroknowledge Group LTD.	-249	4	253
W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA	873	873	0
W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA	1 222	1 222	0
W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA	1 221	1 221	0
W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA	1 245	1 245	0
W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA	1 248	1 248	0
W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA	1 225	1 225	0
W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA	2 006	2 006	0
W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA	2 078	2 081	3
<b>Razem</b>	<b>289 439</b>	<b>428 780</b>	<b>139 341</b>

Jednostki zależne na dzień 31.12.2013 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	107 321	125 367	18 046
Capitol Trading Sp. z o.o.	52	4 841	4 789
Platinum Hypo S.A.	19	23	4
Green S.A.	-146	3 841	3 987
W Investments Financial Sp. z o.o.	-125	8	133



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

W Investments TFI S.A.	1 047	1 079	32
TPH S.A.	34 836	48 375	13 539
TelePolska Sp. z o.o.	8 779	39 336	30 557
DID Sp. z o.o.	1 405	15 254	13 849
Teltraffic Sp. z o.o.	1 604	24 621	23 017
E-Telko Sp. z o.o.	16 504	68 612	52 108
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	2 243	3 161	918
Mailbox Sp. z o.o.	1 610	2 749	1 139
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	5	5	0
Euroknowledge Group LTD.	5	159	154
Telmasters Sp. z o.o.	-1	901	902
W Investments Spółka Akcyjna 1 SKA	888	889	1
W Investments Spółka Akcyjna 2 SKA	2 076	2 117	41
W Investments Spółka Akcyjna 3 SKA	2 017	2 018	1
W Investments Spółka Akcyjna 4 SKA	1 222	1 223	1
W Investments Spółka Akcyjna 5 SKA	2 674	2 675	1
W Investments Spółka Akcyjna 6 SKA	2 329	2 364	35
W Investments Spółka Akcyjna 7 SKA	2 319	2 320	1
W Investments Spółka Akcyjna 8 SKA	2 540	2 542	2
W Investments Spółka Akcyjna 9 SKA	1 934	1 935	1
W Investments Spółka Akcyjna 10 SKA	1 787	1 788	1
W Investments Spółka Akcyjna 11 SKA	1 945	1 946	1
W Investments Spółka Akcyjna 12 SKA	1 914	2 008	94
W Investments Spółka Akcyjna 13 SKA	6 163	6 178	15
W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje Selektywne 1 SKA	11	6 187	6 176
W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje Selektywne 4 SKA	11	12	1
W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia SKA	71	72	1
W Investments Spółka Akcyjna 2 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 3 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 4 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 5 Czysta Technologia SKA	47	48	1
W Investments Spółka Akcyjna 6 Czysta Technologia SKA	47	48	1
<b>Razem</b>	<b>205 294</b>	<b>374 846</b>	<b>169 552</b>

Str. | 35

Jednostki zależne na dzień 31.03.2014 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	105 841	126 414	20 573
WinQbator Sp. z o.o.	(58)	296	354
Platinum Hypo S.A.	19	228	209
Telmasters Sp. z o.o.	59	1 075	1 016
Green S.A.	(184)	4 686	4 870
W Financials Sp. z o.o.	(160)	12	172
W TFI S.A.	1 040	1 101	61
Tele-Polska Holding S.A.	34 071	41 934	7 863
E-Telko Sp. z o.o.	18 115	86 697	68 582
TP Sp. z o.o.	11 775	52 780	41 005
DID Sp. z o.o.	2 365	12 024	9 659
Mail-Box Sp. z o.o.	1 608	2 741	1 133
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	1 863	2 340	477
Teltraffic Sp. z o.o.	1 577	21 027	19 450
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	5	5	0
Euroknowledge Group Ltd	(22)	268	290
<b>Razem</b>	<b>177 914</b>	<b>353 628</b>	<b>175 714</b>

### 21. Istotne pożyczki udzielone

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	1 480	1 465	395
Pożyczki udzielone przez W Investments Limited	8 215	7 639	21 640
Pożyczki udzielone przez Green S.A.	26	26	101
Pożyczki udzielone przez E-telko Sp. z o.o.	529	563	0



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	2 308	2 308	1 464
Pożyczki udzielone przez Investments Project III S.A.	0	0	477
Pożyczki udzielone przez TP Data Center S.A.	0	0	1 116
Pożyczki udzielone przez Lsoft S.A.	0	0	81
Pozostałe	0	0	200
<b>Razem</b>	<b>12 558</b>	<b>12 001</b>	<b>25 474</b>

### 22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A1 nabyte przed połączeniem	122	119	100
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN nabyte przed połączeniem	143	134	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN nabyte przed połączeniem	92	99	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A. Inwestycje A SKA, W Investments S.A. Inwestycje B SKA, W Investments S.A. Inwestycje C SKA, W Investments S.A. Inwestycje D SKA, W Investments S.A. Inwestycje E SKA,	249	249	0
Pozostałe	0	0	201
<b>Razem</b>	<b>606</b>	<b>601</b>	<b>301</b>

Str. | 36

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

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN nabyte po połączeniu	124	122	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN nabyte po połączeniu	2 651	2 488	0
Akcje – Dom Maklerski W Investments S.A.	387	387	0
Akcje – IQ Partners S.A.	302	266	254
Akcje - Broad Gate S.A.	112	683	3 371
Akcje - The Farm 51 Group S.A.	0	265	143
Akcje - EBC Solicitors S.A.	147	112	108
Akcje – Goldwyn Capital S.A.	116	116	48
Akcje – Frugoton Ltd	975	1 000	0
Akcje – Getin Noble Bank S.A.	0	0	8
Akcje – Gekko Capital Management S.A.	0	0	1 580
Akcje – ABC Data S.A.	0	0	10
Akcje - Police S.A.	0	0	11
Pozostałe	31	29	55
<b>Razem</b>	<b>4 845</b>	<b>5 468</b>	<b>5 588</b>

### 24. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Należności handlowe	107 575	70 331	57 260
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	155	259	16
Pozostałe należności	30 948	33 197	17 005
<b>Razem</b>	<b>138 678</b>	<b>103 787</b>	<b>74 281</b>



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Pozostałe należności - wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	9 301	11 373	15 323
Pozostałe	21 647	21 824	1 682
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>30 948</b>	<b>33 197</b>	<b>17 005</b>
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>30 948</b>	<b>33 197</b>	<b>17 005</b>

### 25. Zapasy

Na dzień bilasowy Spółki Grupy Kapitałowej nie wykazywały stanu zapasów.

### 26. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 457	13 720	278
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 989	6 836	4 952
<b>Razem</b>	<b>19 446</b>	<b>20 556</b>	<b>5 230</b>

Wyszczególnienie (Pasywa)	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Rozliczenia międzyokresowe	2 553	5 228	909
<b>Razem</b>	<b>2 553</b>	<b>5 228</b>	<b>909</b>

### 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 258	9 551	1 239
Inne środki pieniężne (lokaty bankowe)	10 291	13 179	15 833
Inne aktywa pieniężne	7	0	615
<b>Razem</b>	<b>13 556</b>	<b>22 730</b>	<b>17 687</b>

### 28. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	10 205	10 205	10 535
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	16 468	19 901	13 581
<b>Razem</b>	<b>26 673</b>	<b>30 106</b>	<b>24 116</b>

Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów oraz pożyczek na 31.03.2014 roku
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	7 787
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	2 418
<b>Razem</b>		<b>10 205</b>

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów (pożyczek na 31.03.2014 roku)



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Pozostałe	W Investments Limited	3 941
Alior Bank S.A.	Tele-Polska Holding S.A.	433
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	5 289
Millenium Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	56
Alior Bank S.A.	Green S.A.	305
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	5 860
Pozostałe	Mail-Box Sp. z o.o.	584
<b>Razem</b>		<b>16 468</b>

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

### 29. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Zobowiązania handlowe	82 496	48 515	47 461
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	854	641	127
Pozostałe zobowiązania	11 986	20 427	44 651
<b>Razem</b>	<b>95 336</b>	<b>69 583</b>	<b>92 239</b>

Pozostałe zobowiązania - wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	31.03.2013 (niebadane)
Zobowiązania budżetowe	4 619	7 353	5 460
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	143	171	141
Zaliczki na dostawy	665	665	0
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	314	265	201
Zobowiązanie z tytułu pożyczek	3 626	4 731	11 675
Zobowiązania inwestycyjne	0	6 175	0
Pozostałe zobowiązania	2 619	1 067	27 174
<b>Razem</b>	<b>11 986</b>	<b>20 427</b>	<b>44 651</b>

Str. | 38

### 30. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

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

#### 31.1. Zmiana umowy znaczącej – przejęcie zarządzania funduszem WI EEC Ventures

W dniu 28 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła Porozumienie Bazowe określające procedurę zmiany umowy z dnia 29 lipca 2013 roku o udzielenie wsparcia finansowego na utworzenie funduszu kapitałowego WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna („Umowa Wsparcia”). Celem Porozumienia Bazowego było zakończenie współpracy pomiędzy Michałem Rumińskim, Konradem Sitnikiem oraz Rafałem Małeckim („Inwestorzy Indywidualni”) a pozostałymi stronami Umowy Wsparcia. W wykonaniu Porozumienia Bazowego:

- Spółka nabyła od Inwestorów Indywidualnych 30 udziałów w spółce WI EEC Ventures Sp. z o. o. („Podmiot Zarządzający”), za łączną kwotę 483 tys. zł. Podmiot Zarządzający pełni funkcję komplementariusza spółki WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. („Fundusz

Kapitałowy”), tj. funduszu powołanego na podstawie Umowy Wsparcia. Po nabyciu udziałów Spółka posiada 60 udziałów Podmiotu Zarządzającego, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A. nabyła od Inwestorów Indywidualnych 501 akcji zwykłych imiennych Funduszu Kapitałowego, stanowiących 1,00% akcji Funduszu, za cenę 501,00 zł (nie w tys.). Łącznie spółki komandytowo - akcyjne, których komplementariuszem jest Spółka, posiadają 50% akcji Funduszu Kapitałowego.
- Inwestorzy Indywidualni złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w zarządzie Podmiotu Zarządzającego. W ich miejsce powołano Małgorzatę Walczak – do pełnienia funkcji prezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego oraz Piotra Wiśniewskiego – do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Podmiotu Zarządzającego. Podjęto także uchwałę w sprawie zmiany nazwy Podmiotu Zarządzającego na „WinVentures Sp. z o.o.”.

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

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

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

Ponadto, w związku ze zmianą struktury osobowo – kapitałowej Podmiotu Zarządzającego zamiarem Spółki jest samodzielna realizacja postanowień Umowy Wsparcia, bez kooperacji z FIZ Czysta Technologia. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wsparcia Spółka posiada taką możliwość, w szczególności może wykupić akcje Funduszu Kapitałowego posiadane przez Spółki Celowe. Przed zakupem akcji Funduszu Kapitałowego przez Spółkę KFK przeprowadzi jedynie analizę w zakresie zdolności finansowej do wywiązania się ze zobowiązań



przez Spółkę, która stanowić będzie uaktualnienie w stosunku do analizy due diligence, przeprowadzonej w zw. z założeniem Funduszu Kapitałowego.

Istotne warunki Umowy Wsparcia obejmują następujące postanowienia:

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

Specyficzne warunki Umowy Wsparcia:

- Środki na pokrycie wkładów w Funduszu Kapitałowym zostaną wniesione do Funduszu przez FIZ Czysta Technologia. W przypadku: (i) niewniesienia Wkładów do Funduszu Kapitałowego przez FIZ Czysta Technologia Spółka gwarantuje, iż spełni świadczenie, do którego spełnienia zobowiązany był FIZ Czysta Technologia, tj. wniesie wkłady do Funduszu Kapitałowego w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązywania się z Umowy Wsparcia przez FIZ Czysta Technologia oraz dokona wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do prawidłowego wykonania zobowiązań FIZ Czysta Technologia.
- Akcjonariusze Funduszu Kapitałowego będą uprawnieni do wypłaty środków pochodzących z wyjścia z inwestycji Funduszu Kapitałowego. Zysk będzie wypłacany w następujący sposób:
  - a) w pierwszej kolejności akcjonariuszom Funduszu Kapitałowego, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez akcjonariuszy na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - b) w drugiej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez KFK na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - c) w trzeciej kolejności akcjonariuszom, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%;
  - d) w czwartej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%;
  - e) w piątej kolejności zysk jest przeznaczany na realizację mechanizmów motywacyjnych dla kadry zarządzającej Funduszem Kapitałowym.
- W przypadku, gdy Fundusz Kapitałowy nie dokona do dnia 30 czerwca 2014 roku pierwszej inwestycji, KFK przysługuje prawo odstąpienia od Umowy Wsparcia oraz prawo żądania od Funduszu





Kapitałowego wykupienia wszystkich posiadanych przez niego instrumentów kapitałowych po ich wartości nominalnej powiększonej o odsetki w wysokości liczonej jak od zaległości podatkowych.

- W przypadku odwołania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia pełnomocnictw udzielonych KFK, zabezpieczających KFK na wypadek zaprzestania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia realizowania obowiązków wynikających z Umowy, Spółka zobowiązana będzie zapłacić KFK karę umowną w wysokości 500 tys. zł.
- W przypadku niewywiązania się Spółki ze zobowiązania do wniesienia wkładów do Funduszu w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązania się z Umowy przez FIZ Czysta Technologia, Spółka zapłaci Funduszowi Kapitałowemu karę umowną w wysokości 250 tys. zł. za każdy przypadek naruszenia.
- Obowiązek zapłaty kary umownej przez Spółkę Funduszowi Kapitałowemu w wysokości 250 tys. zł. powstaje również w sytuacji niewykonania przez FIZ Czysta Technologia obowiązku do głosowania za podjęciem uchwał w przedmiocie wniesienia wkładów do Funduszu Kapitałowego oraz w przypadku niezłożenia przez FIZ Czysta Technologia oświadczenia o objęciu instrumentów kapitałowych emitowanych przez Fundusz i przeznaczonych do objęcia przez FIZ Czysta Technologia, a także w przypadku zmiany po stronie akcjonariusza lub komplementariusza w spółkach celowych FIZ Czysta Technologia bez zgody KFK.

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

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Spółki, będą w szczególności działania sprzedażowe prowadzone przez Grupę Kapitałową Tele-Polska Holding S.A.

### **33. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego**

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

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

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2014 rok oraz na jego poszczególne kwartały.

### **35. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania**

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

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku dokonano jednorazowego odpisu wartości firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów w spółce stowarzyszonej Fastino Sp. z o.o. w łącznej kwocie 399 tys. zł.



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Na dzień bilansowy 31 marca 2014 roku Spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31 grudnia 2014 roku. Ponadto, Spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

### **37. Informacje o zawarciu przez spółkę lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła istotnych umów poręczenia ani gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

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

### **39. 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 (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED</b> z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P. C. 6021, Republika Cypryjska	14 460 063	65,98%	14 460 063	65,98%
<b>WHITE BRINANDO LIMITED</b> z siedzibą w Larnace, Ermou, 32-34 Court, Flat/Office 105, P.C. 6021, Republika Cypryjska	1 319 816	6,02%	1 319 816	6,02%

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>PIOTR WIŚNIEWSKI</b> Prezes Zarządu Spółki*	14 460 064	65,98%	14 460 064	65,98%

\*Pan Piotr Wiśniewski posiada akcje W Investments S.A. poprzez W Investments Holdings Limited oraz W Investments Limited (posiadającą 1 akcję Spółki).

Spółce nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu przedstawionej powyżej.



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

W związku z dokonaną procedurą scalenia akcji Spółki udział W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zmniejszeniu. W dniu 14 marca 2014 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokonał wymiany 1.636.120.000 akcji Spółki oznaczonych kodem PLARIEL00046 na 20.451.500 akcji Spółki o wartości nominalnej 8 zł każda. Niedobory scaleniowe akcjonariuszy Spółki, w liczbie 88.214 akcji, zostały uzupełnione kosztem akcji posiadanych przez W Investments Holdings Limited, co w rezultacie spowodowało zmianę procentowego udziału W Investments Holdings Limited w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz pośredniego procentowego udziału Piotra Wiśniewskiego w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed scaleniem akcji Spółki oraz uzupełnieniem niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiadał pośrednio 1.156.893.264 akcje Spółki, stanowiące 65,9943% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1.156.893.264 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 65,9943% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Po scaleniu akcji Spółki oraz uzupełnieniu niedoborów scaleniowych pozostałych akcjonariuszy Pan Piotr Wiśniewski posiada pośrednio 14.460.064 akcje Spółki, stanowiące 65,9892% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 14.460.064 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,9892% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Str. | 43

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji, których stroną byłaby Spółka.

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

##### **42.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce**

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, mają wpływ na sytuację na rynku finansowych. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększenie dostępności finansowania. W przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w kraju może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki oraz podmiotów zależnych. Z tego względu Spółka na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną w kraju oraz dywersyfikuje obszary działalności, minimalizując ryzyka związane z pogorszeniem koniunktury w konkretnej branży.

##### **42.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej**

Za pośrednictwem spółek zależnych oraz stowarzyszonych, takich jak Platinum Properties Group S.A. oraz Przy Parku XIV Sp. z o.o., Spółka jest aktywna w branży deweloperskiej. Platinum Properties Group S.A. prowadzi inwestycję „Svetly Dali”, polegającą na budowie osiedla mieszkaniowego w Moskwie. Przy Parku XIV Sp. z o.o. buduje trzy apartamentowce na warszawskich Szczęśliwczach. Z tego względu Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka związane z branżą deweloperską, w szczególności spadek cen mieszkań, wzrost cen materiałów budowlanych, ryzyko niewypłacalności kontrahentów oraz ryzyko utrudnienia dostępu do kredytów hipotecznych.

#### 42.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej

Za pośrednictwem grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. Spółka prowadzi działalność w sektorze telekomunikacyjnym. Zasadnicza część skonsolidowanych przychodów Spółki jest wypracowana w tym segmencie. Biorąc powyższe pod uwagę koniunktura w branży telekomunikacyjnej wpływa istotnie na kondycję finansową Grupy Kapitałowej. Spółka jest narażona także na inne ryzyka, związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych, takie jak niekorzystne decyzje organów regulacyjnych (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

#### 42.4. 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.

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.

Jako aktywa finansowe wykazane są oprocentowane aktywa finansowe, tj. lokaty bankowe. Jako zobowiązania finansowe wykazane są oprocentowane zobowiązania finansowe, tj. kredyty/pożyczki.

#### 42.5. 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 i którym 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.

#### 42.6. Ryzyko płynności

Spółki z Grupy, jak wszystkie podmioty działające na rynku, narażone są 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 spółek z Grupy.

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.

#### **42.7. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub niestabilność oraz nieprzejrzystość ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz szeroko rozumianego prawa finansowego.

#### **42.8. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Str. | 45

### **43. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo – księgowego;
- ciągła weryfikacja zgodności prowadzonych ksiąg i systemów raportowania na poziomie spółek zależnych i spółki dominującej z obowiązującymi przepisami;
- okresowa (kwartalna) weryfikacja zgodności prezentowanych sprawozdań skonsolidowanych na poziomie grupy kapitałowej z obowiązującymi przepisami, w tym w szczególności ze standardami sprawozdawczości publikowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Emitenta kończąc.

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce sprawozdania finansowe akceptowane są przez Zarząd Spółki. W dniu 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, który stanowi dodatkowy element mechanizmu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Grupa Kapitałowa podejmuje działania związane z zapobieganiem wystąpieniu negatywnych efektów ryzyka finansowego, przedstawionego w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania. W szczególności Grupa podejmuje następujące czynności:



### 43.1. 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 kwartał,
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy oraz analizy rynku,
- kwartalny monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami udzielającymi finansowania,
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji.

Należy, przy tym wskazać, że w okresie sprawozdawczym Grupa posiadała odpowiednią płynność finansową utrzymującą się w ciągu roku powyżej jedności i wynoszącą na koniec roku 1,66.

### 43.2. 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:

- poziom kapitałów własnych na poziomie Grupy,
- poziom zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych i ich udział w sumie bilansowej,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Wskazane parametry monitorowane są w okresach kwartalnych dla Grupy kapitałowej.

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26 673	30 106
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	96 452	70 699
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 556	22 730
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>109 569</b>	<b>78 075</b>
Kapitał własny	206 387	228 380
<b>Kapitał razem</b>	<b>206 387</b>	<b>228 380</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>315 956</b>	<b>306 455</b>
Wskaźnik dźwigni	34,68%	25,48%

### 43.3. Monitoring instrumentów finansowych

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

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe – akcje / udziały	77 929	82 984	77 929	82 984
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	606	601	606	601
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 380	1 380	1 380	1 380
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 844	5 468	4 844	5 468



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Należności handlowe	107 575	70 331	107 575	70 331
Pozostałe należności	30 948	33 197	30 948	33 197
Pożyczki udzielone	12 558	12 001	12 558	12 001
Środki pieniężne	13 556	22 730	13 556	22 730
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	31 463	33 502	31 463	33 502

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:				
- długoterminowe	26 673	30 106	26 673	30 106
- krótkoterminowe	10 205	10 205	10 205	10 205
- krótkoterminowe	16 468	19 901	16 468	19 901
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:				
- długoterminowe	260	1 356	260	1 356
- długoterminowe	117	1 116	117	1 116
- krótkoterminowe	143	240	143	240
Zobowiązania handlowe	82 496	48 515	82 496	48 515
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	13 696	20 828	13 696	20 828

Str. | 47

#### 44. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółka w okresie od publikacji raportu za rok 2013 nie zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcji, które ze względu na swoją wartość można uznać za znaczące, tj. stanowiące znaczący procent kapitałów własnych Spółki. Niemniej jednak Spółka informuje, że w tym okresie zawarto porozumienie z podmiotem powiązаныm, które ze względu na swój przedmiot uznano za istotne:

- zmiana umowy znaczącej w przedmiocie przejęcia zarządzania funduszem WI EEC Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Dodatkowo, w poniższych tabelach zaprezentowano:

- saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązаныmi na wskazany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2013 – 31.03.2013 oraz w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku.



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

31.03.2014 (niebadane)										
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investements S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	W Investements Financial Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	RAZEM
<b>Aktywa (w tys. PLN)</b>										
Należności handlowe	382	0	0	46	183	0	0	33 978	141	34 730
Udzielone kredyty i pożyczki	7 675	304	0	0	0	0	0	3 538	0	11 517
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	1 085	10 799	0	11 884
<b>Pasywa (w tys. PLN)</b>										
Zobowiązania handlowe	18	405	1	538	0	1	40	32 832	216	34 051
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	8 537	0	3 275	3	154	0	307	0	12 276
Pozostałe zobowiązania	0	1 070	0	0	0	0	0	10 799	0	11 869
Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	W Investements S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	WI Financial Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp z o.o.	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	274	27	0	127	538	0	0	34 888	159	36 013
Przychody finansowe	96	1	0	0	0	0	17	66	0	179
Usługi obce	37	538	1	175	0	1	22	35 034	206	36 013
Koszty finansowe	0	132	0	44	0	0	0	0	0	176





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

31.03.2013												
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Internet Group S.A.	W Investments S.A.	W Investments Limited	Platinum Hypo S.A.	IP III S.A.	LSoft S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	W Investments Financial Sp. z o.o.	TP Data Center S.A.	GK Tele-Polska Holding S.A.	RAZEM
<b>Aktywa</b>												
Inwestycje w akcje	144 291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	144 291
Należności handlowe	0	36	5	0	0	0	31	0	0	0	15 567	15 639
Udzielone kredyty i pożyczki	0	10 400	1 157	0	591	0	0	0	0	0	5 994	18 142
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 128	4 128
<b>Pasywa</b>												
Zobowiązania handlowe	1	22	1 070	1		1	32	0	1	8	14 488	15 624
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	706	11 675	10 393	0	448	0	1 712	5	41	0	4 841	29 821
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 128	4 128

31.03.2013												
Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	Internet Group S.A.	W Investments S.A.	W Investments Limited	Platinum Hypo S.A.	IP III S.A.	LSoft S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	WI Financial Sp. z o.o.	TP Data Center S.A.	GK Tele-Polska Holding S.A.	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	0	83	0	5	0	0	77	73	0	0	25 356	25 594
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody finansowe	0	117	12	0	11	0	0	0	0	0	0	140
Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Usługi obce	1	76	9	1		1	77		1		25 429	25 595
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	9	0	120	0	2	0	0	0	0	0	8	139



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

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana	Stan na 31.03.2014 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	200	(188)	12

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

Na dzień 31 marca 2014 roku stan aktywów z tytułu podatku odroczonego wynika głównie ze stanu aktywów posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2013r oraz ze zmiany dotyczącej rozwiązania aktywów w TelePolska Sp. z o.o.. Szczegółowy podział wymienionych składników majątku został zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2014 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	13 348	13 348
TelePolska Sp. z o.o.	0	263
Teltraffic Sp. z o.o.	109	109
<b>RAZEM</b>	<b>13 457</b>	<b>13 720</b>

Str. | 50

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

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2014 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	515	483
W TFI S.A.	17	17
Tele-Polska Sp. z o.o.	920	970
W Investments S.A. 1-12 SKA	0	962
<b>RAZEM</b>	<b>1 452</b>	<b>2 432</b>



---

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2014 – 31.03.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy  
zakończony 31 marca 2014 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE		w PLN		w EUR	
		31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
1.	Przychody netto	5 569	0	1 329	0
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 563	(119)	1 089	(29)
3.	Zysk (strata) brutto	4 813	(139)	1 149	(33)
4.	Zysk (strata) netto	4 782	(139)	1 141	(33)
5.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 743	(421)	893	(101)
6.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 081)	0	(974)	0
7.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	225	340	54	81
8.	Przepływy pieniężne netto, razem	(113)	(81)	(27)	(19)
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,22	0,00	0,05	0,00
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,22	0,00	0,05	0,00
11.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / eur)	0,00	0,00	0,00	0,00
		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
1.	Aktywa razem	191 372	185 755	45 878	44 790
2.	Zobowiązania i rezerwy, razem	8 178	7 347	1 961	1 772
3.	Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 535	1 503	368	362
4.	Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	6 643	5 844	1 593	1 409
5.	Kapitał własny	183 194	178 408	43 918	43 019
6.	Kapitał zakładowy	175 302	175 302	42 026	42 270
7.	Liczba wyemitowanych akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
8.	Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,36	8,14	2,00	1,96
9.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,36	8,14	2,00	1,96

Str. | 52

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 marca 2014 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1713 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 (4,1894 zł / EURO) w I kwartale 2014 roku,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 roku przez Narodowy Bank Polski (4,1472 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1738 zł / EURO) w I kwartale 2013 roku.



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku**

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.03.2013
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	5 569	0
Przychody ze sprzedaży	5 569	0
Amortyzacja	(44)	(3)
Zużycie materiałów i energii	(34)	0
Usługi obce	(656)	(96)
Podatki i opłaty	(3)	0
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(251)	(20)
Pozostałe koszty rodzajowe	(5)	0
Wartość sprzedanych towarów	0	0
<b>Zysk/Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 576</b>	<b>(119)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	21	0
Pozostałe koszty operacyjne	(34)	0
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>4 563</b>	<b>(119)</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>301</b>	<b>0</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(51)</b>	<b>(19)</b>
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>4 813</b>	<b>(139)</b>
Podatek dochodowy	(31)	0
<b>Zysk/Strata netto za okres obrotowy</b>	<b>4 782</b>	<b>(139)</b>
Całkowity dochód za okres	4 782	(139)
Zysk/Strata na jedną akcję: podstawowy z zysku za okres (nie w tysiącach)	0,22	0,00

Str. | 53



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 31 marca 2014 roku

<b>AKTYWA</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>173 798</b>	<b>172 876</b>	<b>159 467</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 846	539	5
Wartości niematerialne	1	2	3
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	171 318	171 705	159 460
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tym dostępne do sprzedaży)	607	605	0
Należności długoterminowe	26	25	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 574</b>	<b>12 879</b>	<b>536</b>
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 989	9 734	386
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	3 166	2 611	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	364	366	138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55	168	13
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>191 372</b>	<b>185 755</b>	<b>160 003</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>183 194</b>	<b>178 408</b>	<b>143 349</b>
Kapitał podstawowy	175 302	175 302	44 523
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	7 892	3 106	98 826
<b>Zobowiązania</b>	<b>8 178</b>	<b>7 347</b>	<b>16 654</b>
<b>Rezerwy i zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 535</b>	<b>1 503</b>	<b>0</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	515	483	0
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	999	999	0
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21	21	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 643</b>	<b>5 844</b>	<b>16 653</b>
Rezerwy	0	25	20
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	3 627	3 346	316
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 016	2 473	16 317
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>191 372</b>	<b>185 755</b>	<b>160 003</b>

Str. | 54



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
<b>Zysk brutto/Strata brutto</b>	<b>4 782</b>	<b>(139)</b>
Korekty o pozycje:	(1 038)	(282)
Amortyzacja	44	3
Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy, netto	(80)	18
Zysk na działalności inwestycyjnej	(166)	0
Zysk na wykonaniu układu	0	0
Zmiana stanu rezerw	8	0
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należośći	(1 395)	(7)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	550	(160)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów	2	(138)
Inne korekty	(1)	0
Podatek dochodowy (zapłacony/otrzymany)	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 743</b>	<b>(421)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 350)	0
Nabycie udziałów i akcji jedn. zależnych	0	0
Nabycie udziałów i akcji jedn. niepowiązanych	0	0
Sprzedaż udziałów i akcji	0	0
Dywidendy otrzymane	0	0
Wykup obligacji	0	0
Przejęcie obligacji	0	0
Splata pożyczek	1 210	0
Udzielenie pożyczek	(3 940)	0
Odsetki otrzymane	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 081)</b>	<b>0</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Emisja akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	6 570	340
Splata pożyczek/kredytów	(6 233)	0
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(6)	0
Odsetki zapłacone	(107)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>225</b>	<b>340</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(113)</b>	<b>(81)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	168	94
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>55</b>	<b>13</b>

Str. | 55



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres  
3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na 01.01.2014</b>	<b>175 302</b>	<b>3 106</b>	<b>178 408</b>
Całkowity dochód za okres	0	4 786	4 786
<b>Na 31.03.2014</b>	<b>175 302</b>	<b>7 892</b>	<b>183 194</b>

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na 01.01.2013</b>	<b>4 453</b>	<b>(5 251)</b>	<b>(798)</b>
Całkowity dochód za okres	0	8 356	8 356
Emisja akcji	170 850	0	170 850
<b>Na 31.12.2013</b>	<b>175 302</b>	<b>3 106</b>	<b>178 408</b>

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
<b>Na 01.01.2013</b>	<b>4 453</b>	<b>(5 251)</b>	<b>(798)</b>
Całkowity dochód za okres	0	104 076	104 076
Emisja akcji	40 070	0	40 070
<b>Na 31.03.2013</b>	<b>44 523</b>	<b>98 826</b>	<b>143 349</b>

Str. | 56





## 1. Informacje ogólne

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

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

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

Akcje Spółki są notowane na GPW od 1996 roku.

W Investments działa w segmentach inwestycyjnym oraz usług finansowych i pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty *private equity/venture capital*, jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na usługach doradczych przy pozyskiwaniu finansowania, zarówno w formie kapitałowej jak i dłużnej, jak również na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo, Spółka 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.

## 2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 15 maja 2014 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie [www.wi.pl](http://www.wi.pl).

## 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziło:

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

- dr Radosław L. Kwaśnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Karol Szymański – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- prof. Oskar Kowalewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Pietka – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Pusz – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Sieradzan – Członek Rady Nadzorczej.



W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej W Investments S.A.

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

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

W okresie od 31 grudnia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu w Investments S.A.

#### **4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2014 roku.

#### **5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2014 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Jednostkę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

#### **6. Dane porównawcze**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie W Investments S.A. (dawniej Internet Group S.A.) zawiera dane porównawcze, którymi są jednostkowe dane W Investments S.A. Dane te są sporządzone zgodnie z MSSF; badaniu przez biegłego rewidenta podlegały dane na 31 grudnia 2013 roku. Są to: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Dane porównawcze prezentowane są zgodnie z § 87 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku „w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim”.

#### **7. Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego W Investments S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.



Następujące zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - wersja z 2011 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” wydane w dniu 27 czerwca 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- Zmiany w MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” wydane 29 maja 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Str. | 59

Grupa zastosuje pakiet standardów dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku: MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, MSR 27 oraz MSR 28.

**Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:**

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: Klasyfikacja i Wycena z późniejszymi zmianami (wejście w życie zostało odroczone przez Radę ds. MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” wydana w dniu 20 maja 2013 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później).

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadziła analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów. Przeprowadzona analiza nie wskazała przesłanek ewentualnej utraty wartości. Testy dotyczące utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości zostaną dokonane na dzień 31.12.2014 roku. Ponadto, Spółka przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

#### 8. Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka nie wyodrębnia segmentów sprawozdawczych w ramach prowadzonej działalności; jednakże przychody te można podzielić na następującą źródła:

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2014 - 31.03.2014		01.01.2013 - 31.03.2013	
	TPLN	%	TPLN	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	2 373	42,61%	0	-
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	2 760	49,56%	0	-
3. Usługi zarządzania funduszami	0	0,00%	0	-
4. Usługi serwisowe i pozostałe	436	7,83%	0	-
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>5 569</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

Str. | 60

#### 9. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.03.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 31.03.2013 (niebadane)
Wynagrodzenia	(216)	(20)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(35)	0
<b>Razem</b>	<b>(251)</b>	<b>(20)</b>

#### 10. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.03.2013
Zysk/Strata netto	4 782	(139)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	21 912 764	2 838 345
Zysk/Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,22	(0,05)

#### 11. Dywidendy wypłacone i otrzymane

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

Natomiast, w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013, W Investments S.A. roku Spółka otrzymała dywidendę od spółki zależnej w kwocie 208 tys. zł. oraz od pozostałych jednostek w kwocie 16 tys. zł.



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

### 12. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>103</b>
Likwidacja	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>103</b>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>(69)</b>	<b>(96)</b>
Zwiększenia/zmniejszenia	0	40	589	629
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(9)	(88)	(97)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	(9)	(88)	(97)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>508</b>	<b>539</b>

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>596</b>	<b>636</b>
Likwidacja	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>596</b>	<b>636</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	(9)	(88)	(97)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	0	1 350	1 350
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2014 roku	0	(4)	(39)	(43)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>508</b>	<b>539</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>1 819</b>	<b>1 846</b>

Str. | 61

### 13. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Likwidacja	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	(26)	(26)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	(27)	(27)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Wyszczególnienie	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Likwidacja	0	0



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	(27)	(27)
Odpis amortyzacyjny za okres	(1)	(1)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2014 roku	(28)	(28)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### 14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
Należności od podmiotów niepowiązanych	4 273	2 855
Należności od podmiotów powiązanych	533	567
Należności budżetowe	1	13
Inne	52	30
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>4 859</b>	<b>3 465</b>
Odpis aktualizujący należności	345	345
Należności brutto	5 204	3 810

Str. | 62

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(345)	(332)
Zwiększenie	0	(13)
Wykorzystanie	0	0
Kompensata należności	0	0
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	0	0
<b>Odpis aktualizujący na dzień sprawozdawczy</b>	<b>(345)</b>	<b>(345)</b>

### 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	48	50
Inne środki pieniężne	7	118
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>168</b>

### 16. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)
Kapitał podstawowy (wartościowo)	
Akcje serii A na okaziciela o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	163 612
Akcje serii B imienne o wartości nominalnej 8,00 (nie w tysiącach) każda	11 690
<b>Razem kapitał podstawowy</b>	<b>175 302</b>

### 17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku (w tysiącach PLN)

**18. Zmiany stanu rezerw**

Wyszczególnienie	31.12.2013	Zmiana	31.03.2014
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	25	(25)	0

**19. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania**

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>2 247</b>	<b>1 675</b>
Wobec jednostek powiązanych	160	159
Wobec jednostek pozostałych	2 087	1 516
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych</b>	<b>19</b>	<b>27</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>4 377</b>	<b>4 116</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	104	118
Inne zobowiązania finansowe	18	23
Inne zobowiązania	32	32
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4 223	3 943
<b>Razem</b>	<b>6 643</b>	<b>5 818</b>

Str. | 63

**20. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Wyszczególnienie	31.03.2014 (niebadane)	31.12.2013
<b>Rodzaj usługi – wyszczególnienie</b>		
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	21
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	13
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>34</b>



## 21. Oświadczenia Spółki

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2014 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

## Podpisy Członków Zarządu W Investments S.A.

Str. | 64

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Piotr Mikołaj Wiśniewski	Prezes Zarządu	_____
Małgorzata Anna Walczak	Wiceprezes Zarządu	_____
Piotr Sawala	Wiceprezes Zarządu	_____

Warszawa, 15 maja 2014 r.