



---

## Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

---



Skonsolidowany Skrócony Raport Śródroczny  
**W Investments S.A.**  
sporządzony za okres 01.01.2014 – 30.09.2014

---

Warszawa 14.11.2014 r.



## Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
na dzień 30 września 2014 roku .....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	10
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	11
<b>ŚRÓDROCZNA SKRÓCONA SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA.....</b>	<b>15</b>
1. Informacje ogólne .....	15
2. Skład Grupy .....	15
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 III kwartałach 2014 roku .....	22
8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe .....	34
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	36
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 .....	36
11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie .....	36
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	36
13. Koszty działalności operacyjnej .....	38
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	38
15. Przychody i koszty finansowe .....	39
16. Zysk przypadający na jedną akcję .....	39
17. Wartość firmy .....	40
18. Nieruchomości inwestycyjne .....	41
19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych .....	42
20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych .....	43
21. Istotne pożyczki udzielone .....	45
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	45
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	45
24. Należności krótkoterminowe .....	46
25. Zapasy .....	46
26. Rozliczenia międzyokresowe .....	46
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	46
28. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	47
29. Kredyty i pożyczki .....	47
30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania .....	48
31. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	48
32. 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 .....	48



33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	48
34. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego .....	48
35. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	49
36. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania .....	50
37. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	50
38. 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 emitenta .....	50
39. Informacje o zawarciu przez emitenta 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.....	50
40. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....	51
41. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	51
42. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	51
43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń .....	52
44. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	54
45. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	56
46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.....	57
47. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw. ....	60
48. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. ....	60
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU .....</b>	<b>61</b>
Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku.....	62
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	63
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku.....	64
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	65
Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku .....	66
1. Informacje ogólne.....	67
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	67
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....	67
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	68
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności.....	68
6. Dane porównawcze .....	68
7. Istotne zasady rachunkowości .....	69
8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	70
9. Pozostałe przychody operacyjne .....	70
10. Pozostałe koszty operacyjne .....	70
11. Przychody finansowe .....	71

Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa stanowi integralną część śródrocznego sprawozdania finansowego



12. Koszty finansowe .....	71
13. Wynagrodzenia i inne świadczenia .....	71
14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję .....	71
15. Dywidendy wypłacone i otrzymane .....	71
16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	72
17. Wartości niematerialne .....	73
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	74
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	74
20. Kapitał podstawowy .....	74
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	74
22. Zmiany stanu rezerw .....	74
23. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania .....	75
24. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	75
25. Oświadczenia Spółki .....	76



**Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września  
2014 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2014 9 miesięcy 30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 9 miesięcy 30.09.2013 (niebadane)	30.09.2014 9 miesięcy 30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 9 miesięcy 30.09.2013 (niebadane)
	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Przychody łącznie całkowite	237 123	195 545	56 723	46 303
Przychody ze sprzedaży	226 996	172 553	54 301	40 859
Koszty działalności operacyjnej	(212 246)	(161 573)	(50 773)	(38 259)
Zysk (strata) na sprzedaży	14 750	10 980	3 528	2 600
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 150	4 252	3 863	1 007
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 633	13 327	3 979	3 156
Zysk (strata) netto	9 826	6 591	2 351	1 561
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 210	(4 115)	3 638	(974)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 973)	(9 897)	(10 280)	(2 344)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 463	15 989	3 460	3 786
	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.06.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Aktywa trwałe	96 396	176 981	23 086	42 675
Aktywa obrotowe	255 345	177 477	61 153	42 794
Kapitał własny	213 549	228 380	51 143	55 068
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	24 149	13 753	5 783	3 316
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	114 043	112 325	27 312	27 085
	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)	30.09.2014 r. (niebadane)	31.12.2013 r. (badane)
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	8 940 632	21 912 764	8 940 632
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,75	10,42	2,33	2,51
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,45	1,60	0,11	0,38

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 września 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1755 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 (4,1803 zł / EURO) w 2014 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 r. 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 (4,2231 zł / EURO) w 2013 r.



---

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.09.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	NOTA	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>226 996</b>	<b>72 961</b>	<b>172 553</b>	<b>61 439</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		207 346	65 781	170 587	60 339
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		19 650	7 180	1 966	1 100
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>13</b>	<b>(212 246)</b>	<b>(69 485)</b>	<b>(161 573)</b>	<b>(59 858)</b>
Amortyzacja		(7 685)	(2 597)	(3 189)	(1 257)
Zużycie materiałów i energii		(1 254)	(434)	(1 120)	(353)
Usługi obce		(176 132)	(55 696)	(148 182)	(54 233)
Podatki i opłaty		(2 007)	(990)	(883)	(583)
Wynagrodzenia		(7 951)	(2 968)	(5 406)	(2 036)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(989)	(359)	(711)	(260)
Pozostałe koszty rodzajowe		(234)	(86)	(436)	(257)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(15 994)	(6 355)	(1 646)	(879)
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>14 750</b>	<b>3 476</b>	<b>10 980</b>	<b>1 581</b>
Pozostałe przychody operacyjne	14	8 261	1 352	3 470	366
Pozostałe koszty operacyjne	14	(6 861)	(1 041)	(10 198)	(6 247)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>16 150</b>	<b>3 787</b>	<b>4 252</b>	<b>(4 300)</b>
Przychody finansowe	15	1 866	578	19 522	11 383
Koszty finansowe	15	(2 102)	(1 050)	(4 507)	(1 191)
Wycena metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		49	1 429	(3 865)	(639)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		670	756	(2 075)	(1)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>16 633</b>	<b>5 500</b>	<b>13 327</b>	<b>5 252</b>
Podatek dochodowy		(3 240)	(339)	(2 529)	(497)
– bieżący podatek dochodowy		(2 926)	(529)	(2 529)	(497)
– odroczonego podatku dochodowego		(314)	190	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>13 393</b>	<b>5 161</b>	<b>10 798</b>	<b>4 755</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>30</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>13 423</b>	<b>5 180</b>	<b>10 798</b>	<b>4 755</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawnym kontrolni		3 597	448	4 207	546
<b>Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>9 826</b>	<b>4 732</b>	<b>6 591</b>	<b>4 209</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>		<b>01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)</b>	<b>01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		<b>804</b>	<b>(6)</b>	<b>2 539</b>	<b>2 476</b>
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>		<b>804</b>	<b>(6)</b>	<b>2 539</b>	<b>2 476</b>
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(192)	(6)	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		996	0	2 539	2 476
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>10 630</b>	<b>4 726</b>	<b>9 130</b>	<b>6 685</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		3 597	448	4 207	1 780
<b>Suma całkowitych dochodów netto</b>		<b>14 227</b>	<b>5 174</b>	<b>13 337</b>	<b>8 465</b>

Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa stanowi integralną część śródrocznego sprawozdania finansowego



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 30 września 2014 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	NOTA	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>96 396</b>	<b>176 981</b>	<b>161 047</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		35 272	9 960	15 015
Wartość firmy	17	21 485	21 485	21 509
Inne wartości niematerialne		6 559	9 773	4 221
Nieruchomości inwestycyjne	18	6 991	30 233	11 803
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	19	4 544	82 984	96 872
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	1 170	601	2 672
Pożyczki udzielone	21	6 918	8 227	8 290
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26,48	13 457	13 720	277
Pozostałe aktywa trwałe		0	0	390
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>255 345</b>	<b>177 477</b>	<b>165 409</b>
Zapasy	25	59	0	0
Należności handlowe	24	82 510	70 331	62 220
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)		84	259	0
Pozostałe należności	24	27 751	33 197	56 474
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	5 833	5 468	2 048
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	0
Pożyczki udzielone	21	3 079	3 774	5 120
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		2 202	1 380	794
Rozliczenia międzyokresowe	26	4 143	6 836	5 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	9 430	22 730	14 632
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	28	120 254	33 502	18 816
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>351 741</b>	<b>354 458</b>	<b>326 456</b>

Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa stanowi integralną część śródrocznego sprawozdania finansowego





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)	NOTA	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>Kapitały własne</b>		<b>213 549</b>	<b>228 380</b>	<b>186 329</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>173 908</b>	<b>169 076</b>	<b>139 412</b>
Kapitał zakładowy		175 302	175 302	148 738
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Pozostałe kapitały		20 512	23 138	22 985
Kapitał z aktualizacji wyceny		(150)	42	0
Różnice kursowe		(8 995)	(9 991)	(6 681)
Niepodzielony wynik finansowy		(22 587)	(33 707)	(32 221)
Wynik finansowy bieżącego okresu		9 826	14 292	6 591
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>		<b>39 641</b>	<b>59 304</b>	<b>46 917</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>24 149</b>	<b>13 753</b>	<b>5 568</b>
Kredyty i pożyczki	29	19 763	10 205	4 792
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		3 128	1 116	250
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	1 258	2 432	526
Rezerwa na świadczenia pracownicze	47	0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>114 043</b>	<b>112 325</b>	<b>134 559</b>
Kredyty i pożyczki	29	15 865	19 901	21 966
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Zobowiązania handlowe	30	40 252	48 515	45 374
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	30	3 048	641	1 844
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	13 112	20 427	56 697
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	2	200	90
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26	4 225	5 228	1 131
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	28	37 539	17 413	7 457
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>351 741</b>	<b>354 458</b>	<b>326 456</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / strata przed opodatkowaniem	16 633	13 327
Korekty razem	(279)	(16 849)
Amortyzacja	7 685	3 189
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazijnego nabycia	(216)	(1 959)
Metoda praw własności dla jednostek podporządkowanych	(49)	3 865
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	737	650
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 603	(2 670)
Zmiana stanu rezerw	(33)	13
Zmiana stanu zapasów	(59)	0
Zmiana stanu należności	14 868	(9 638)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(25 089)	(8 294)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	1 308	(1 498)
Inne korekty	(1 034)	(507)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>16 354</b>	<b>(3 522)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 144)	(593)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 210</b>	<b>(4 115)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>15 570</b>	<b>13 615</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	1
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	1 159	948
Otrzymane odsetki	130	106
Otrzymane dywidendy	0	0
Splata udzielonych pożyczek	14 192	12 358
Inne wpływy inwestycyjne	89	202
<b>Wydatki</b>	<b>(58 543)</b>	<b>(23 512)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(36 536)	(4 669)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	(8 216)
Wydatki na aktywa finansowe	(2 855)	(834)
Udzielenie pożyczek	(6 883)	(8 967)
Inne wydatki inwestycyjne	(12 269)	(826)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(42 973)</b>	<b>(9 897)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>47 226</b>	<b>43 570</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 012	11 184
Kredyty i pożyczki	33 169	32 381
Emisja dłużnych papierów wartościowych	10 000	0
Inne wpływy finansowe	45	5
<b>Wydatki</b>	<b>(32 763)</b>	<b>(27 581)</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	(31 677)	(26 971)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(76)	(116)
Odsetki	(1 010)	(494)
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>14 463</b>	<b>15 989</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(13 300)</b>	<b>1 977</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(13 300)</b>	<b>1 977</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>9 430</b>	<b>14 632</b>

Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa do śródrocznego sprawozdania finansowego  
stanowi jego integralną część



**Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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>9 miesięcy zakończonych 30.09.2014 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 tytułu błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 991)</b>	<b>23 138</b>	<b>42</b>	<b>(19 415)</b>	<b>0</b>	<b>169 076</b>	<b>59 304</b>	<b>228 380</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	0	(2 906)	0	2 906	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	280	0	(6 077)	0	(5 798)	(23 260)	(29 058)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	996	0	(192)	0	9 826	10 630	3 597	14 227
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8 995)</b>	<b>20 512</b>	<b>(150)</b>	<b>(22 587)</b>	<b>9 826</b>	<b>173 908</b>	<b>39 641</b>	<b>213 549</b>



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 tytułu 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>



Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>9 miesięcy zakończonych 30.09.2013 r. (niebadane, przekształcone)</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>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
Korekty z tytułu błędów podstawowych	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>44 679</b>	<b>13 852</b>	<b>151 599</b>	<b>36 300</b>	<b>187 899</b>
Emisja akcji	144 286	0	0	0	0	0	0	144 286	0	144 286
Koszt emisji akcji	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
Podział zysku netto	0	0	0	0	6 151	7 701	(13 852)	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział niepodzielonego wyniku finansowego	0	0	0	0	158	(158)	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	(90 000)	0	0	8 840	(84 443)	0	(165 603)	6 410	(159 193)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	2 539	0	0	6 591	9 130	4 207	13 337
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013 r.</b>	<b>148 738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 681)</b>	<b>22 985</b>	<b>(32 221)</b>	<b>6 591</b>	<b>139 412</b>	<b>46 917</b>	<b>186 329</b>



---

Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa  
wraz z śródrocznym sprawozdaniem z działalności

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.09.2014

---





## ŚRÓDROCZNA SKRÓCONA SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA

### 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 Warszawa, biuro Spółki mieści się przy ul. Prostej 32, (00-838) w Warszawie.

Spółka wpisana jest 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 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. od 1996 roku.

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty *Private Equity - Venture Capital* (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo 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 na dzień 30 września 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 30 września 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
WinVentures Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa



Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę pośrednią na dzień 30 września 2014 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
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
W Financial Services Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
WI Agro Management Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa

Spółki, będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez kontrolę pośrednią na dzień 30 września 2014 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
Everybody S.A.	Health&Care	Warszawa
Technoboard Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
TWT Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Fastino Sp. z o.o.	Innowacje	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o. SKA	Inwestycje	Warszawa
Invendo Sp. z o.o.	Badania i Rozwój	Warszawa

Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A., ale nie podlegają one konsolidacji na dzień 30 września 2014 roku:

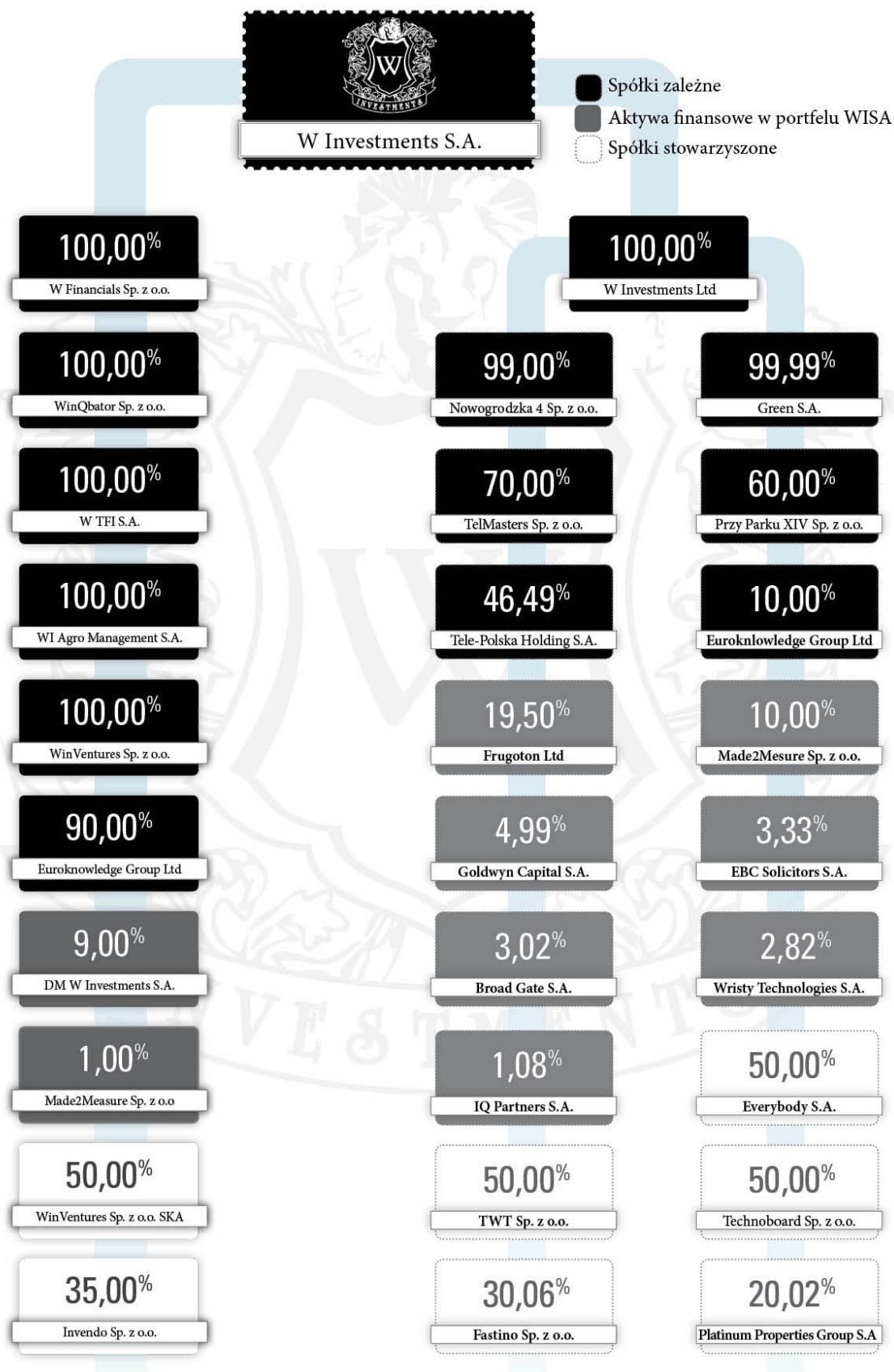
Nazwa	Segment	Siedziba
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
Everybody Reduta Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Everybody Eko Park Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Dom Maklerski W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa
Goldwyn Capital S.A.	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd.	Usługi	Stany Zjednoczone
Wristy Technologies S.A.	Innowacje	Warszawa

Akcje i udziały Spółek przeznaczonych do sprzedaży, według stanu na dzień 30 września 2014 roku:

Nazwa	Siedziba
Platinum Properties Group S.A.	Warszawa
Przy Parku XIV Sp. z o.o.	Warszawa
Nowogrodzka 4 Sp. z o.o.	Warszawa



**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ W INVESTMENTS S.A. NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU**





W pierwszym trzech kwartałach 2014 roku struktura Grupy Kapitałowej W Investments uległa następującym zmianom:

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



- 11 sierpnia 2014 roku oraz 18 sierpnia 2014 roku Spółka zawarła umowy sprzedaży udziałów, na mocy których stała się udziałowcem spółki Invendo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadającym 35 udziałów, stanowiących 35% kapitału zakładowego Invendo Sp. z o.o.,
- 30 lipca 2014 roku Spółka nabyła 25.000 akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w wyniku czego Spółka stała się udziałowcem posiadającym 50% akcji w kapitale zakładowym WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (obecnie: „WinVentures”),
- 19 września 2014 roku Spółka nabyła 100 000 akcji w kapitale zakładowym WI Agro Management Spółka Akcyjna, odpowiadających 100 % kapitału zakładowego WI Agro Management Spółka Akcyjna.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Na dzień 30 września 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 30 września 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

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

Na dzień 30 września 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. 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 30 września 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.

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 trzy kwartały zakończone 30 września 2014 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2013 oraz na dzień 30 września 2013 roku. Dane te, sporządzone zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2013 roku 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 poniższych nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.

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 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 stosuje 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 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 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany 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 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 III kwartałach 2014 roku**

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

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

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

### **7.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**

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

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

### **7.3. Działania związane ze scaleniem akcji Spółki**

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

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

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



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

#### 7.4. Rejestracja zmian Statutu Spółki

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

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

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

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

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

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

otrzymał brzmienie:

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

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



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

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

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

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

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

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 Fastino stanowiących 30,07% w kapitale zakładowym i uprawniających do 30,07% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Fastino.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy spółka zależna nabyła 30,07% udziałów w Fastino.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 30,07% udziałów w Fastino wynosiła 600 tys. zł. Cenę za nabycie udziałów, o których mowa powyżej uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie 399 tys. zł.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń powstała wartość firmy w kwocie 399 tys. zł. Na dzień bilansowy na wyżej wskazaną kwotę wartości firmy został zawiązany odpis aktualizujący w kwocie





Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
	399 tys. zł.

#### 7.7. Nabywanie udziałów w Spółce EEC Ventures Sp. z o.o. (aktualnie WinVentures Sp. z o.o.)

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

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

#### 7.8. Nabywanie udziałów w Spółce W Financial Services Sp. z o.o.

28 maja 2014 roku Spółka zależna W Financial Sp. z o.o. nabyła udziały w Spółce Investment Project VI Sp. z o.o. (aktualnie W Financial Services Sp. z o.o.). W Financial Sp. z o.o. nabyła 100 udziałów W Financial Services, stanowiących 100% kapitału zakładowego W Financial Services i uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączna kwota transakcji została ustalona na kwotę 5 tys. zł.



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

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

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

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła akcje WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. 30 kwietnia 2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 30 kwietnia 2014 roku Spółka posiadała 25.000 akcji WinVentures stanowiących 50% w kapitale zakładowym i uprawniających do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu WinVentures.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 50 % akcji w WinVentures Sp. z o.o. S.K.A.



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

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

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

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

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

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

Wymagane ujawnienia wg MSSF 3	Wyjaśnienie
Nazwa i opis jednostki przejmowanej	Spółka Invendo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Data przejęcia	Spółka Dominująca nabyła udziały Invendo Sp. z o.o. w dwóch transzach w dniach 11.08.2014 oraz 18.08.2014 r.
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	Na dzień 18 sierpnia 2014 roku Spółka posiadała 35 udziałów Invendo Sp. z o.o. stanowiących 35% w kapitale zakładowym i uprawniających do 35% głosów na Walnym Zgromadzeniu Invendo Sp. z o.o.
Główne przyczyny połączenia jednostek oraz opis tego, w jaki sposób jednostka przejmująca objęła kontrolę nad jednostką przejmowaną	W celu realizacji strategii Grupy Spółka nabyła 35 % udziałów w Invendo Sp. z o.o.
Jakościowy opis czynników, które doprowadziły do ujęcia wartości firmy, takich jak oczekiwana synergia łączących się działalności jednostki przejmowanej i jednostki przejmującej, wartości niematerialne niekwalifikujące się do osobnego ujęcia oraz inne czynniki	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty oraz wartość godziwa na dzień przejęcia każdej głównej kategorii zapłaty	Łączna cena nabycia 35% udziałów w Invendo Sp. z o.o. wynosiła 2,2 tys. zł. Cenę za nabycie akcji, o których mowa powyżej, uregulowano.
Kwota wartości firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.
W przypadku okazynego nabycia – kwota zysku oraz pozycja w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w której taki zysk ujęto oraz przyczyny, które doprowadziły do powstania zysku z transakcji	Nie dotyczy
Uzgodnienie wartości bilansowej wartości firmy na początek i na koniec okresu sprawozdawczego	W wyniku rozliczeń nie powstała wartość firmy.

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

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

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

- Spółka nabyła od Inwestorów Indywidualnych 30 udziałów w spółce WI EEC Ventures Sp. z o. o. („Podmiot Zarządzający”) za łączną kwotę 483 tys. zł. Podmiot Zarządzający pełni funkcję komplementariusza spółki WI EEC Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. („Fundusz Kapitałowy”), tj. funduszu powołanego na podstawie Umowy Wsparcia. Po nabyciu udziałów Spółka posiada 60 udziałów Podmiotu Zarządzającego, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

- W Investments Spółka Akcyjna 1 Czysta Technologia S.K.A. nabyła od Inwestorów Indywidualnych 501 akcji zwykłych imiennych Funduszu Kapitałowego, stanowiących 1,00% akcji Funduszu, za cenę 501,00 zł (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.

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

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

- KFK udzieli wsparcia finansowego Funduszowi Kapitałowemu, w celu zrealizowania założeń Umowy Wsparcia, polegających głównie na wspieraniu małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności innowacyjnych i prowadzących działalność badawczo-rozwojową, a także tworzeniu nowych miejsc pracy,
- docelowa kapitalizacja Funduszu Kapitałowego będzie wynosiła 60.000 tys. zł („Docelowa Kapitalizacja Funduszu Kapitałowego”),
- KFK wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,
- FIZ Czysta Technologia wniesie do Funduszu Kapitałowego kwotę 30.000 tys. zł,



- dodatkowo, KFK zobowiązuje się udzielić Funduszowi Kapitałowemu wsparcia finansowego w formie 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,
- wkład wniesiony przez KFK oraz FIZ Czysta Technologia uprawniać będzie do udziału w zysku Funduszu Kapitałowego proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji Funduszu Kapitałowego,
- Horyzont inwestycyjny Funduszu Kapitałowego będzie wynosił 10 lat z możliwością przedłużenia o 2 lata; okres inwestycyjny Funduszu Kapitałowego trwa do 31 grudnia 2015 roku – do tego czasu Podmiot Zarządzający powinien dokonać inwestycji w przedsiębiorców.

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

- Środki na pokrycie wkładów w Funduszu Kapitałowym zostaną wniesione do Funduszu przez FIZ Czysta Technologia. W przypadku niewniesienia Wkładów do Funduszu Kapitałowego przez FIZ Czysta Technologia, Spółka gwarantuje, iż spełni świadczenie, do którego spełnienia zobowiązany był FIZ Czysta Technologia, tj. wniesie wkłady do Funduszu Kapitałowego w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązywania się z Umowy Wsparcia przez FIZ Czysta Technologia oraz dokona wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do prawidłowego wykonania zobowiązań FIZ Czysta Technologia.
- Akcjonariusze Funduszu Kapitałowego będą uprawnieni do wypłaty środków pochodzących z wyjścia z inwestycji Funduszu Kapitałowego. Zysk będzie wypłacany w następujący sposób:
  - a) w pierwszej kolejności akcjonariuszom Funduszu Kapitałowego, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez akcjonariuszy na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - b) w drugiej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania kwot równych wkładom wniesionym przez KFK na pokrycie instrumentów kapitałowych,
  - c) w trzeciej kolejności: akcjonariuszom, z wyłączeniem KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%;
  - d) w czwartej kolejności KFK, aż do momentu otrzymania minimalnej stopy zwrotu, wynoszącej 6,5%;
  - e) w piątej kolejności: zysk jest przeznaczany na realizację mechanizmów motywacyjnych dla kadry zarządzającej Funduszem Kapitałowym.
- W przypadku, gdy Fundusz Kapitałowy nie dokona do dnia 30 czerwca 2014 roku pierwszej inwestycji, KFK przysługuje prawo odstąpienia od Umowy Wsparcia oraz prawo żądania od Funduszu Kapitałowego wykupienia wszystkich posiadanych przez niego instrumentów kapitałowych po ich wartości nominalnej powiększonej o odsetki w wysokości liczonej jak od zaległości podatkowych.
- W przypadku odwołania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia pełnomocnictw udzielonych KFK, zabezpieczających KFK na wypadek zaprzestania przez Spółkę lub FIZ Czysta Technologia realizowania obowiązków wynikających z Umowy, Spółka zobowiązana będzie zapłacić KFK karę umowną w wysokości 500 tys. zł.
- W przypadku niewywiązania się Spółki z zobowiązania do wniesienia wkładów do Funduszu w liczbie i za kwotę niezbędną do prawidłowego wywiązywania się z Umowy przez FIZ Czysta Technologia, Spółka zapłaci Funduszowi Kapitałowemu karę umowną w wysokości 250 tys. zł za każdy przypadek naruszenia.

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

W związku ze zmianą struktury osobowo-kapitałowej Podmiotu Zarządzającego, zamiarem Spółki była samodzielna realizacja postanowień Umowy Wsparcia, bez kooperacji z FIZ Czysta Technologia. Zgodnie z postanowieniami Umowy Wsparcia, Spółka posiadała taką możliwość, w szczególności mogła wykupić akcje Funduszu Kapitałowego posiadane przez Spółki Celowe. Przed zakupem akcji Funduszu Kapitałowego przez Spółkę KFK miała przeprowadzić jedynie analizę w zakresie zdolności finansowej do wywiązania się ze zobowiązań przez Spółkę, która stanowić będzie uaktualnienie w stosunku do analizy due diligence, przeprowadzonej w związku z założeniem Funduszu Kapitałowego.

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

Obecnie Stronami Umowy Wsparcia, obok Spółki, pozostają:

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

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

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

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

#### **7.14. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

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

- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013 i ustalenia kwoty przeznaczonej do podziału,
- uchwałę w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2013,
- uchwałę w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z treścią Umowy Przedwstępnej:

- wszelkie uprawnienia i obowiązki Inwestora, wynikające z Umowy Przedwstępnej, mogą być przeniesione na wskazaną przez Inwestora spółkę celową,
- Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta w terminie 14 dni od daty otrzymania przez W Investments Limited pisemnego wezwania od Inwestora, ale nie później niż do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- cena za udziały i akcje podmiotów wskazanych powyżej wyniesie 78.200.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt osiem milionów dwieście tysięcy złotych),
- cena zostanie zapłacona w równych, miesięcznych ratach i zostanie uregulowana w całości nie później niż do dnia 1 października 2015 roku,



- w przypadku niezawarcia Umowy Przyrzeczonej z wyłącznej winy jednej ze stron, druga strona będzie uprawniona do żądania zapłaty kary umownej w wysokości 2.000.000,00 USD (słownie: dwa miliony dolarów amerykańskich),
- szczegółowe warunki Umowy Przyrzeczonej, dotyczące m.in. odpowiedzialności stron zostaną uregulowane w Umowie Przyrzeczonej.

W związku z zawarciem Umowy Przedwstępnej w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy dokonano przekwalifikowania aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz związanych z nimi zobowiązań, szerzej nota nr 29 .

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

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

#### **7.19. Sprzedaż spółki Platinum Hypo S.A.**

23 lipca 2014 roku spółka zależna – W Investments Limited zawarła umowy, na podstawie których zbyła 100.000 akcji w kapitale zakładowym Platinum Hypo S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego Platinum Hypo S.A.

#### **7.20. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**

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

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

#### **7.21. Zawarcie umów z Alior Bank S.A.**

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

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



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

W okresie sprawozdawczym skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową W Investments wyniosły 226.996 tys. zł, natomiast przychody całkowite 237.123 tys. zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zamknął się kwotą 9.826 tys. zł i był wyższy o 3.235 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku.

W porównaniu do wyników III kwartału 2013 roku, zauważalna jest pozytywna zmiana zarówno przychodów ze sprzedaży (wzrost o 31,6%), jak i zysków (wzrost zysku netto akcjonariuszy podmiotu dominującego o 49,1%) realizowanych przez Grupę. Pozytywna dynamika wzrostu przychodów realizowanych przez Grupę możliwa jest dzięki zwiększeniu wolumenu usług świadczonych w segmencie telekomunikacyjnym przez grupę Tele-Polska Holdings oraz zwiększenie wolumenu przychodów w segmencie handlu i usług.

W segmencie telekomunikacyjnym, który stanowi 89,1% sumy przychodów Grupy (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) należy zauważyć, że w stosunku do roku poprzedniego przychody (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) wzrosły z 250.800 tys. zł do 296.459 tys. zł, czyli o 18,2%. Kolejnym segmentem w ramach działalności podstawowej Grupy jest działalność handlowa z udziałem 5,5% oraz działalność usługowa z udziałem 5,3% w strukturze przychodów. W III kwartale 2014 roku zauważalna jest kontynuacja wzrostu udziału segmentu handlu oraz usług w sumie przychodów Grupy.

Dzięki wdrożonej kontroli kosztów operacyjnych mających na celu ich optymalizację, zysk na sprzedaży w III kwartale 2014 roku wyniósł 14.750 tys. zł i był wyższy niż w III kwartale 2013 roku o 3.770 tys. zł, tj. o 34,3%. Zysk na działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 16.150 tys. zł i był wyższy o 11.898 tys. zł od tego z III kwartału 2013 roku. Na wzrost ten istotny wpływ miały zrealizowane wyjścia z inwestycji, tj., sprzedaży pakietu akcji Broad Gate S.A., Platinum Hypo S.A. oraz Black Cherry Sp. z o.o. Dodatkowo, na wynik na działalności operacyjnej Grupy miało także istotny wpływ wydzielenie pakietu akcji Platinum Properties Group S.A. jako przeznaczonych do sprzedaży w związku z podpisaniem przez podmiot zależny przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów i akcji spółek Platinum Properties Group S.A., Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. oraz PrzyParku XIV Sp. z o.o.

Rentowność operacyjna Grupy wzrosła z poziomu 2,5% w III kwartale 2013 roku do 7,1% w III kwartale 2014 roku.

Na działalności finansowej Grupa Kapitałowa W Investments S.A. wygenerowała nieznaczną stratę w wysokości 236 tys. zł., na którą złożyły się głównie koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Zysk brutto na koniec III kwartału 2014 roku wyniósł 16.633 tys. zł., a zysk netto Grupy Kapitałowej 13.423 tys. zł. Ostatecznie, uwzględniając zysk akcjonariuszy niesprawujących kontroli w wysokości 3.597 tys. zł., zysk netto za III kwartał 2014 roku przypadający dla akcjonariuszy W Investments S.A. wyniósł 9.826 tys. zł. i był wyższy w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku o 3.235 tys. zł. Rentowność netto na poziomie Grupy w 2014 roku wyniosła 4,3% wobec 3,8% wygenerowanych w ciągu dziewięciu miesięcy 2013 roku.

Skonsolidowana suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2014 roku wyniosła 351.741 tys. zł. W sumie aktywów, aktywa trwałe stanowią 27,4%, a w nich największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe oraz wartość Grupy TPH. Wśród aktywów obrotowych, największy udział wynoszący 47,1% mają aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży (głównie akcje Platinum Properties Group S.A.) oraz należności handlowe (32,3%) generowane głównie przez działalność spółek sektora telekomunikacyjnego. Natomiast, po stronie pasywów Grupy na dzień sprawozdawczy w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku zauważalny jest spadek wartości kapitałów własnych o 14.831 tys. zł przy jednoczesnym wzroście zobowiązań i rezerw długoterminowych o 10.396 tys. zł (głównie wzrost stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek



o 9.558 tys. zł). Należy zauważyć, że kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej wynoszą na dzień sprawozdawczy 173 908 tys. zł. i są one wyższe zarówno od stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień 31 września 2013 roku.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych i rezerw na dzień 30 września 2014 roku wynosi 114.043 tys. zł i stanowi 32,4% skonsolidowanej sumy bilansowej. Grupa posiada możliwość regularnego obsługiwanie zobowiązań krótko i długoterminowych. O możliwości obsługi zobowiązań krótkoterminowych informuje wskaźnik płynności finansowej I-ego stopnia utrzymujący się na poziomie powyżej wartości optymalnych wynosząc 2,33. W analizowanym okresie Grupa w dalszym ciągu utrzymuje zadowalający poziom zadłużenia kapitału własnego (64,7%). Jego poziom pozwala na możliwość wykorzystania w przyszłości obcego kapitału do finansowania potencjalnych inwestycji.

W związku z poprawą wyników Grupy w okresie 9 miesięcy 2014 roku wobec analogicznego okresu 2013 roku, szczególnie na poziomie wyniku operacyjnego EBIT, poprawie uległy także wskaźniki rentowności aktywów oraz kapitałów własnych - rentowność operacyjna aktywów wzrosła z 1,3% do 4,6%, zaś rentowność operacyjna kapitałów własnych wzrosła z 3,5% do 4,6%.

### Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2013	30.09.2014	Wartość optymalna
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<b>1,66</b>	<b>2,33</b>	<b>1,2 - 2,0</b>
(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)			
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<b>1,66</b>	<b>2,32</b>	<b>1,0 - 1,2</b>
((aktywa obrotowe – zapasy) / bieżące zobowiązania)			
<b>Wskaźnik płynności III</b>	<b>0,21</b>	<b>0,09</b>	<b>0,1 - 0,2</b>
(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)			

Wskaźniki rentowności		30.09.2013	30.09.2014
<b>Rentowność sprzedaży</b>	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	6,36%	6,50%
<b>Rentowność operacyjna</b>	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	2,46%	7,11%
<b>Rentowność brutto</b>	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	7,72%	7,33%
<b>Rentowność netto</b>	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	3,82%	4,33%
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto / aktywa)*100%	2,02%	2,79%
<b>Rentowność EBIT aktywów (ROA)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / aktywa)*100%	1,30%	4,59%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / kapitały własne)*100%	3,54%	4,60%
<b>Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne)*100%	2,28%	7,56%

		31.12.2013	30.09.2014
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	55,21%	<b>64,71%</b>
<b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	(kapitał własny / majątek)*100%	64,43%	<b>60,71%</b>



Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.		30.09.2013	30.09.2014
Zysk na jedną akcję (EPS)*	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	0,35	0,45
Wartość księgowa na 1 akcję	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji)	10,02	9,75
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję*	((cena rynkowa akcji) / EPS)	0,34	19,18
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV)	0,01	0,88
Ceny rynkowe akcji		0,12	8,60
Liczba wyemitowanych akcji		18 592 273	21 912 764

\*Wskaźnik EPS za okres porównawczy, na 30 września 2013 roku 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 Emitenta.

## 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.

## 12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dane za okres 01.01. - 30.09.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	561	296 459	17 572	18 172	(105 769)	226 996
<b>Sprzedaż kraj</b>	5	296 459	14 141	18 172	(105 769)	223 009
<b>Sprzedaż zagranica</b>	556	0	3 431	0	0	3 987
Pozostałe przychody operacyjne	4 177	2 481	243	1 676	(317)	8 261
Pozostałe koszty operacyjne	(5 892)	(71)	(41)	0	(856)	(6 861)
Amortyzacja	0	(7 477)	(131)	(78)	0	(7 685)
Pozostałe koszty	(2 260)	(280 432)	(6 023)	(21 862)	106 018	(204 561)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(2 260)</b>	<b>(287 909)</b>	<b>(6 154)</b>	<b>(21 940)</b>	<b>106 018</b>	<b>(212 246)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>8 370</b>	<b>11 102</b>	<b>11 702</b>	<b>(2 092)</b>	<b>789</b>	<b>16 150</b>
Przychody finansowe	387	5 469	873	75	(4 938)	1 866



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

Koszty finansowe	(551)	(1 986)	(320)	(215)	972	(2 102)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	49	49
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	5 150	0	0	0	(4 481)	670
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>13 356</b>	<b>14 585</b>	<b>12 255</b>	<b>(2 233)</b>	<b>(7 608)</b>	<b>16 633</b>
Podatek dochodowy	(6)	(2 926)	(81)	0	(227)	(3 240)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	30	30
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>13 362</b>	<b>17 511</b>	<b>12 336</b>	<b>-2 233</b>	<b>(196)</b>	<b>13 423</b>

Dane na dzień 30.09.2014	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	84 646	190 202	203 272	10 359	(136 738)	<b>351 741</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	9 165	113 493	13 023	10 495	(7 984)	<b>138 192</b>

Na dzień 30 września 2014 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments Limited, W Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., WinQbator Sp. z o.o., WI Agro Management Sp. z o.o.;
- 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., oraz TelMasters Sp. z o.o., Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A. (do dnia zbycia), W Investments Financial Sp. z o.o., W Investments Services Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.; Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.

Dane za okres 01.01. - 30.09.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>2 764</b>	<b>250 800</b>	<b>6 288</b>	<b>2 209</b>	<b>(89 507)</b>	<b>172 553</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>79</b>	<b>250 800</b>	<b>6 288</b>	<b>2 209</b>	<b>(89 507)</b>	<b>169 869</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>2 684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 684</b>
Pozostałe przychody operacyjne	294	1 168	27	1	1 980	3 470
Pozostałe koszty operacyjne	(130)	(86)	(168)	0	(9 814)	(10 198)
Amortyzacja	0	(3 003)	(54)	(36)	(96)	(3 189)
Pozostałe koszty	(2 153)	(237 198)	(5 424)	(3 218)	89 608	(158 384)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(2 153)</b>	<b>(240 200)</b>	<b>(5 478)</b>	<b>(3 254)</b>	<b>89 512</b>	<b>(161 573)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>1 035</b>	<b>11 853</b>	<b>1 005</b>	<b>(1 044)</b>	<b>11 799</b>	<b>4 252</b>
Przychody finansowe	12 158	3 217	2 825	6	1 317	19 522
Koszty finansowe	(830)	(1 202)	(266)	(7)	(2 202)	(4 507)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(3 865)	(3 865)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	26 713	0	0	0	(28 789)	(2 075)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>39 077</b>	<b>13 868</b>	<b>3 563</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(21 740)</b>	<b>13 327</b>
Podatek dochodowy	0	(2 500)	0	0	(29)	(2 529)



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>39 077</b>	<b>16 368</b>	<b>3 563</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(29)</b>	<b>10 798</b>

Dane na dzień 30.09.2013	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	150 937	178 185	203 437	3 981	(210 084)	<b>326 456</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	29 068	115 171	55 669	4 127	(63 908)	<b>140 126</b>

Na dzień 30 września 2013 roku:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments Limited oraz spółek wchodzących do FIZ Inwestycje Rolne: W Investments S.A. od 1 do 11 SKA i spółek wchodzących do FIZ Czysta Technologia: W Investments S.A Czysta Technologia SKA od 1 do 6,;
- 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. oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Euroknowledge Group Limited, Platinum Hypo S.A., TP Data Center S.A., Investment Project III S.A. (do dnia zbycia akcji), W Investments Financial Sp. z o.o.
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: Green S.A. oraz Polska Energia Pro Sp. z o.o.

### 13. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Amortyzacja	(7 685)	(3 189)
Zużycie materiałów i energii	(1 254)	(1 120)
Usługi obce	(176 132)	(148 182)
Podatki i opłaty	(2 007)	(883)
Wynagrodzenia	(7 951)	(5 406)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(989)	(711)
Pozostałe koszty rodzajowe	(234)	(436)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(15 994)	(1 646)
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>(212 246)</b>	<b>(161 573)</b>

### 14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24	65
Otrzymane dotacje	139	184
Wynik na sprzedaży udziałów/akcji mniejszościowych zrealizowany przez WI Limited	4 164	0
Korekta konsolidacyjna związana z okazji nabycia 6,67% akcji/udziałów Spółki W Investment S.A.	0	1 326
Korekta konsolidacyjna związana z nabyciem akcji/udziałów Spółek Technoboard Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.	0	633
Pozostałe	3 934	1 262
<b>Razem</b>	<b>8 261</b>	<b>3 470</b>



Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	(15)
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce PPG S.A.	0	(3 805)
Korekta konsolidacyjna związana z rozliczeniem transakcji połączenia W Investments S.A. z W Investments S.A. (dawniej Internet Group S.A.)	0	(6 070)
Korekta konsolidacyjna – spisanie wartości firmy powstałej w związku z nabyciem udziałów w Spółkach Fastino Sp. z o.o. oraz WinVentures Sp. z o.o.	(897)	0
Korekta konsolidacyjna związana z przeklasyfikowaniem posiadanych akcji PPG S.A. do kategorii aktywa przeznaczone do sprzedaży	(4 829)	0
Pozostałe	(1 135)	(308)
<b>Razem</b>	<b>(6 861)</b>	<b>(10 198)</b>

## 15. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Odsetki uzyskane	753	1 276
Zyski ze zbycia inwestycji	28	11 056
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych udziałów w spółkach Grupy Broad Gate S.A.	0	4 265
Aktualizacja wartości inwestycji posiadanych certyfikatów i innych aktywów	424	2 370
Pozostałe	661	555
<b>Razem</b>	<b>1 866</b>	<b>19 522</b>

Koszty finansowe	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Odsetki naliczone	(1 513)	(1 706)
Korekta konsolidacyjna związana z doprowadzeniem do wartości godziwej posiadanych akcji w Spółce Broad Gate S.A.	0	(1 846)
Pozostałe	(589)	(955)
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>(2 102)</b>	<b>(4 507)</b>

## 16. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	13 393	10 798
Zysk / strata na działalności zaniechanej	30	0
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	3 597	4 207
<b>Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>9 826</b>	<b>6 591</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0
<b>Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>9 826</b>	<b>6 591</b>

	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	419 021 505
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,75	0,44
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	0,45	0,02



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

## 17. Wartość firmy

Wartość firmy	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
W Investments Financials Sp. z o.o	0	0	10
Platinum Hypo S.A.	0	0	14
GK Tele-Polska Holding S.A	21 485	21 485	21 485
<b>Razem</b>	<b>21 485</b>	<b>21 485</b>	<b>21 509</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 30 września 2013 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2013 r.</b>	<b>32 762</b>
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	(11 253)
– Utrata kontroli/Sprzedaż	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 30.09.2013 r.</b>	<b>21 509</b>
<b>Stan na 30.09.2013 r.</b>	
Wartość początkowa	32 762
Zmniejszenia	(11 253)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 30.09.2013 r.</b>	<b>21 509</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>	

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 30 września 2014 r.</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 30.09.2014 r.</b>	<b>21 485</b>
<b>Stan na 30.09.2014 r.</b>	
Wartość początkowa	21 485
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 30.09.2014 r.</b>	<b>21 485</b>





## 18. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
W Investments S.A. 1 SKA	0	1 642	828
W Investments S.A. 2 SKA	0	2 271	1 179
W Investments S.A. 3 SKA	0	2 590	1 153
W Investments S.A. 4 SKA	0	1 071	951
W Investments S.A. 5 SKA	0	2 146	600
W Investments S.A. 6 SKA	0	2 362	1 475
W Investments S.A. 7 SKA	0	2 392	2 125
W Investments S.A. 8 SKA	0	2 587	1 742
W Investments S.A. 9 SKA	0	1 972	1 750
W Investments S.A. 10 SKA	0	1 528	0
W Investments S.A. 11 SKA	0	1 053	0
W Investments S.A. 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>11 803</b>

Zmniejszenie wartości portfela nieruchomości inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej W Investments na dzień 30 września 2014 r. wobec stanu na 30 września 2013 r. oraz na 31 grudnia 2013 r. 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 r. w związku z zaprzestaniem posiadania kontroli nad tymi spółkami celowymi.

### Wyszczególnienie na 30.09.2013

<b>W Investments S.A. 1 SKA</b>	
Nowa Wieś Lęborska, województwo pomorskie	828
<b>W Investments S.A. 2 SKA</b>	
Rarwino, województwo zachodniopomorskie	1 179
<b>W Investments S.A. 3 SKA</b>	
Lipno, województwo kujawsko-pomorskie	1 153
<b>W Investments S.A. 4 SKA</b>	
Skibno, województwo zachodniopomorskie	951
<b>W Investments S.A. 5 SKA</b>	
Gniewino oraz Ustka, województwo pomorskie	600
<b>W Investments S.A. 6 SKA</b>	
Chomontowce, województwo podlaskie	1 475
<b>W Investments S.A. 7 SKA</b>	
Chomontowce, województwo podlaskie	2 125
<b>W Investments S.A. 8 SKA</b>	
Lipno, województwo pomorskie	1 742
<b>W Investments S.A. 9 SKA</b>	
Milicz, województwo dolnośląskie	1 750
<b>Razem</b>	<b>11 803</b>

### Wyszczególnienie na 31.12.2013

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



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

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>

**Wyszczególnienie na 30.09.2014**

<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	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>Platinum Properties Group S.A.</b> (j. stowarzyszona, będąca j. dominującą dla ośmiu spółek zależnych)	0	80 267	91 829
– Wartość firmy	0	0	5 673
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	80 267	86 156
<b>Everybody S.A.</b> (j. współzależna, będąca j. dominującą dla jednej spółki zależnej)	551	845	1 615
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	551	845	1 615
<b>Whitening Point S.A.</b> (d: Investment Project I S.A. ) (j. stowarzyszona)	0	0	244
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	0	244
<b>TWT S.A. (j. stowarzyszona)</b>	62	3	3
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	62	3	3
<b>Zień Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	0	721	1 012
– Wartość firmy	0	0	309
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	721	703
<b>Technoboard Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	2 760	1 062	2 168



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	2 760	1 062	2 168
<b>Made2Measure Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	3	2
<b>Black Cherry Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>0</b>
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	63	0
<b>WI EEC Ventures SKA (j. stowarzyszona)</b>	<b>1 042</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	1 042	20	0
<b>Fastino Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	127	0	0
<b>Invendo Sp. z o.o. (j. stowarzyszona)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
– Wartość firmy	0	0	0
– Aktywa netto należne jednostce dominującej	2	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 544</b>	<b>82 984</b>	<b>96 872</b>

**20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.**

Jednostki zależne na dzień 30.09.2013 (niebadane, przekształcone) wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments S.A.	0	0	0
W Investments Limited	103 394	132 370	28 976
Platinum Hypo S.A.	23	26	3
Green S.A.	(846)	2 873	3 719
W Investment Financial Sp. z o.o.	(91)	4	95
Apollo Trading S.A. (dawniej TP Data Center S.A.)	1 143	2 255	1 112
Tele-Polska Holding S.A.	34 665	42 998	8 333
TelePolska Sp. z o.o.	7 414	34 465	27 051
DID Sp. z o.o.	724	11 768	11 044
Teltraffic Sp. z o.o.	2 212	22 314	20 102
E-Telko Sp. z o.o.	18 281	64 802	46 521
Polska Energia Pro Sp. z o.o.	701	1 108	407
Mail-Box Sp. z o.o.	(294)	1 019	1 313
Euroknowledge Group Ltd	(794)	10	804
TelMasters Sp. z o.o.	12	818	806
W Investments S.A. 1 SKA	852	852	0
W Investments S.A. 2 SKA	1 328	1 328	0
W Investments S.A. 3 SKA	1 236	1 236	0
W Investments S.A. 4 SKA	1 245	1 245	0
W Investments S.A. 5 SKA	1 191	1 191	0
W Investments S.A. 6 SKA	2 374	2 374	0
W Investments S.A. 7 SKA	2 243	2 243	0
W Investments S.A. 8 SKA	1 998	1 999	1
W Investments S.A. 9 SKA	1 919	2 009	90
W Investments S.A. 10 SKA	2 012	2 012	0
W Investments S.A. 11 SKA	2 016	2 016	0
W Investments 1 Czysta Technologia SKA	10	10	0
W Investments 2 Czysta Technologia SKA	10	10	0
W Investments 3 Czysta Technologia SKA	10	10	0
W Investments 4 Czysta Technologia SKA	10	10	0
W Investments 5 Czysta Technologia SKA	10	10	0
W Investments 6 Czysta Technologia SKA	10	10	0
<b>Razem</b>	<b>185 018</b>	<b>335 395</b>	<b>150 377</b>



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku (w tysiącach PLN)

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 Investment Financial Sp. z o.o.	(125)	8	133
W Investments TFI S.A.	1 047	1 079	32
Tele-Polska Holding S.A.	34 836	48 375	13 539
TelePolska Sp. z o.o.	8 779	39 336	30 557
DID Sp. z o.o.	1 405	15 254	13 849
Teltraffic Sp. z o.o.	1 604	24 621	23 017
E-Telko Sp. z o.o.	16 504	68 612	52 108
Polska 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>

Jednostki zależne na dzień 30.09.2014 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
W Investments Limited	74 636	82 155	7 519
WinQbator Sp. z o.o.	(258)	1 340	1 598
WI Agro Management Sp. z o.o.	22	22	0
Telmasters Sp. z o.o.	91	2 572	2 481
Green S.A.	(1 648)	6 042	7 690
W Financials Sp. z o.o.	(402)	254	656
W Financial Services Sp. z o.o.	1	10	9
W TFI S.A.	1 080	1 129	49
Tele-Polska Holding S.A.	41 075	48 072	6 997
E-Telko Sp. z o.o.	18 749	55 860	37 111
TP Sp. z o.o.	12 362	48 707	36 345
DID Sp. z o.o.	3 173	12 347	9 174
Mail-Box Sp. z o.o.	1 584	2 746	1 162
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	1 513	4 317	2 804
Teltraffic Sp. z o.o.	824	19 255	18 431
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	(1 149)	642	1 791
WinVentures Sp. z o.o.	126	178	52
Euroknowledge Group Ltd	305	352	47
<b>Razem</b>	<b>152 084</b>	<b>286 000</b>	<b>133 916</b>



## 21. Istotne pożyczki udzielone

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	611	1 465	2 417
Pożyczki udzielone przez W Investments Limited	6 394	7 639	7 486
Pożyczki udzielone przez Green S.A.	27	26	103
Pożyczki udzielone przez Apollo Trading S.A. (dawniej TP Data Center S.A.)	0	0	1 136
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	525	563	0
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	2 440	2 308	1 464
Pozostałe pożyczki	0	0	804
<b>Razem</b>	<b>9 997</b>	<b>12 001</b>	<b>13 410</b>

## 22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A1 nabyte przed połączeniem	13	119	235
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN nabyte przed połączeniem	154	134	2 437
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZ AN (obecnie: „VIVANTE FIZ AN”) nabyte przed połączeniem	753	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
<b>Razem</b>	<b>1 170</b>	<b>601</b>	<b>2 672</b>

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

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	0	122	0
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	3 456	2 488	0
Akcje – Domu Maklerskiego W Investments S.A.	387	387	0
Akcje – IQ Partners S.A.	244	266	278
Akcje – Gekko Capital Management S.A.	0	0	0
Akcje – Broad Gate S.A.	97	683	584
Akcje – The Farm 51 Group S.A.	0	265	370
Akcje – EBC Solicitors S.A.	164	112	87
Akcje – Goldwyn Capital S.A.	96	116	579
Akcje – Frugoton Ltd	975	1 000	0
Akcje – Wristy Technologies S.A.	405	0	0
Pozostałe	9	29	150
<b>Razem</b>	<b>5 833</b>	<b>5 468</b>	<b>2 048</b>



## 24. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.06.2013 (niebadane, przekształcone)
Należności handlowe	82 510	70 331	62 220
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	84	259	0
Pozostałe należności	27 751	33 197	56 474
<b>Razem</b>	<b>110 345</b>	<b>103 787</b>	<b>118 694</b>

Pozostałe należności - wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	14 852	11 373	8 800
Pozostałe	12 899	21 824	47 674
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>27 751</b>	<b>33 196</b>	<b>56 474</b>
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>27 751</b>	<b>33 197</b>	<b>56 474</b>

## 25. Zapasy

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Materiały	0	0	0
Produkty gotowe	0	0	0
Towary	59	0	0
<b>Razem</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 26. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	13 457	13 720	277
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 143	6 836	5 305
<b>Razem</b>	<b>17 600</b>	<b>20 556</b>	<b>5 582</b>

Wyszczególnienie (Pasywa)	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Rozliczenia międzyokresowe	4 225	5 228	1 131
<b>Razem</b>	<b>4 225</b>	<b>5 228</b>	<b>1 131</b>

## 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 574	9 551	1 589
Inne środki pieniężne (lokaty bankowe)	4 214	13 179	12 961
Inne aktywa pieniężne	642	0	82
<b>Razem</b>	<b>9 430</b>	<b>22 730</b>	<b>14 632</b>



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

Wyszczególnienie - aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane, przekształcone)
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	48 814	28 658	18 816
Posiadane przez W Investments Limited w postaci akcji w Spółce Platinum Properties Group S.A. przeznaczone do zbycia	71 435	4 844	0
Posiadane przez W Investments Limited w postaci udziałów w Spółce Nowogrodzka 4 Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia	5	0	0
<b>Razem</b>	<b>120 254</b>	<b>33 502</b>	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>120 254</b>	<b>33 502</b>	<b>18 816</b>

Wyszczególnienie - zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane, przekształcone)
Posiadane przez spółkę zależną W Investments Ltd udziały w Spółce Przy Parku XIV Sp. z o.o. przeznaczone do zbycia w ciągu najbliższego roku obrotowego	37 539	17 413	7 457
<b>Razem</b>	<b>37 539</b>	<b>17 413</b>	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>37 539</b>	<b>17 413</b>	<b>7 457</b>

## 29. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19 763	10 205	4 792
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	15 865	19 901	21 966
<b>Razem</b>	<b>35 628</b>	<b>30 106</b>	<b>26 758</b>

Kredyty i pożyczki długoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/pożyczek na 30.09.2014 roku)
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	13 023
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	2 418
Pozostałe	W Investments S.A.	4 321
Pozostałe	Euroknowledge Ltd	1
<b>Razem</b>		<b>19 763</b>

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów (pożyczek na 30.09.2014 roku)
Pozostałe	W Investments Limited	2 024
Alior Bank S.A.	TelePolska Sp. z o.o.	5 936
Alior Bank S.A.	Tele-Polska Holding S.A.	420
Alior Bank S.A.	Green S.A.	402
Alior Bank S.A.	E-Telko Sp. z o.o.	6 483
Pozostałe	Mail-Box Sp. z o.o.	600
<b>Razem</b>		<b>15 865</b>



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

### 30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Zobowiązania handlowe	40 252	48 515	45 374
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	3 048	641	1 844
Pozostałe zobowiązania	13 112	20 427	56 697
<b>Razem</b>	<b>56 412</b>	<b>69 583</b>	<b>103 915</b>

Pozostałe zobowiązania - wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Zobowiązania budżetowe	7 199	7 353	4 662
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	132	171	137
Zaliczki na dostawy	0	665	5 914
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	119	265	936
Zobowiązania z tytułu pożyczek	0	4 731	10 027
Zobowiązania inwestycyjne	5 277	6 175	26 564
Pozostałe zobowiązania	385	1 067	8 457
<b>Razem</b>	<b>13 112</b>	<b>20 427</b>	<b>56 697</b>

### 31. 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.

### 32. 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

Po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki.

### 33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego 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.

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

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

1 sierpnia 2014 roku Spółka wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zabezpieczającą ewentualną należność PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu operacyjnego floty



samochodów, zawartej pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a kontrahentem Spółki. Dodatkowo Spółka przystąpiła do długu z tytułu tej umowy. Szacowana wartość tak poręczonych zobowiązań wobec PKO Leasing Sp. z o.o. wynosi w horyzoncie 2 lat obowiązywania umowy leasingu 2.200 tys. zł.

Ponadto, w ramach grupy kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych w związku zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na kwotę 6.100 tys. zł przez spółkę zależną do Tele-Polska Holding S.A. Spółki z Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. udzieliły poręczeń maksymalnie do dwukrotności wartości wyżej wymienionej umowy kredytowej.

Dodatkowo, w związku z umowami kredytowymi, o których spółka informowała w raporcie ESPI z dnia 17 września 2014 roku, zawartymi w ramach grupy Tele-Polska Holding S.A., nastąpiło kolejne zwiększenie zobowiązań warunkowych. Podmioty zależne Tele-Polska Holding S.A. dokonały następujących poręczeń na rzecz Alior Bank S.A.:

- kredyt zaciągnięty przez E-Telko Sp. z o.o. na kwotę 6.000.000,00 zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez TelePolska Sp. z o.o. na kwotę 9.000.000,00 zł został poręczony przez E-Telko Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz Tele-Polska Holding S.A.;
- kredyt zaciągnięty przez Tele-Polska Holding S.A. na kwotę 500.000,00 zł został poręczony przez TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o. oraz E-Telko Sp. z o.o.

Wartość każdego ze wskazanych powyżej poręczeń jest równa dwukrotności kwoty kredytu, którego poręczenie dotyczy. Łączna kwota poręczonych kredytów wynosi 15.500.000,00 zł. Poręczenia zostały udzielone na okres do czasu całkowitej spłaty danego kredytu. Wszystkie podmioty udzielające poręczeń są spółkami zależnymi od Spółki.

26 września 2014 roku spółka zależna od W Investments, tj. W Investments Limited, jako podmiot powiązany kapitałowo oraz osobowo ze spółką Green S.A. udzieliła gwarancji spółce Green S.A. w kwocie do 2.000 tys. zł. Gwarancja będzie zabezpieczać ewentualne przyszłe zobowiązania Green S.A. wynikające z planowanego obrotu paliwami gazowymi wobec następujących podmiotów: Urząd Regulacji Energetyki, Operatorów Systemu Przesyłowego, Operatorów systemu Dystrybucyjnego, sprzedawców paliw gazowych oraz odbiorców paliw gazowych. Gwarancja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku a jej koszt wynosi: 0,3% od kwoty gwarancji za każdy rok trwania gwarancji plus 5% od wykorzystanej kwoty gwarancji. Dodatkowo, w razie skorzystania z gwarancji, Green S.A. będzie zobowiązana do zwrotu środków na rzecz W Investments Limited; celem zabezpieczenia tego zobowiązania Green S.A. wystawiła weksel własny in blanco i przekazała go W Investments Limited.

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

10 czerwca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia oraz wdrożenia do realizacji prognozy wyników finansowych Spółki na rok 2014. Przyjęcie prognozy w drodze uchwały zostało poprzedzone jej sprawdzeniem przez niezależnego biegłego rewidenta oraz procesem wielostopniowej weryfikacji wewnątrz Spółki.

Spółka prognozuje, że w roku 2014 osiągnie jednostkowo:

- przychody ogółem w kwocie 32.039 tys. zł, na które składają się:
  - przychody ze sprzedaży w kwocie 13.303 tys. zł,
  - przychody z działalności finansowej i pozostałej operacyjnej w kwocie 18.735 tys. zł,
- zysk netto w kwocie 27.370 tys. zł.



W okresie 9 miesięcy 2014, Spółka wygenerowała jednostkowo:

- przychody ogółem w kwocie 15.084 tys. zł, na które złożyły się:
  - przychody ze sprzedaży w kwocie 14.135 tys. zł,
  - przychody finansowe i pozostałe przychody operacyjne w łącznej kwocie 949 tys. zł.
- zysk netto w kwocie 12.003 tys. zł.

W ocenie Zarządu, z punktu widzenia osiągniętych wyników po 9 miesiącach 2014 roku, realizacja opublikowanej prognozy na koniec 2014 roku jest osiągalna, zaś na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki nie rozpoznał okoliczności, powodujących konieczność korekty któregokolwiek z podanych w prognozie parametrów finansowych o więcej niż 10%.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku Grupa nie zmieniła klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany ich wykorzystania.

### **37. 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 30 września 2014 roku dokonano jednorazowych odpisów wartości firmy powstałych:

- w wyniku nabycia udziałów w spółce stowarzyszonej Fastino Sp. z o.o. w łącznej kwocie 399 tys. zł,
- w wyniku nabycia udziałów w spółce zależnej W Financial Services Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 tys. zł,
- w wyniku nabycia udziałów w spółce zależnej WinVentures Sp. z o.o. w łącznej kwocie 498 tys. zł.

Na dzień bilansowy 30 września 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.

### **38. 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 emitenta**

Opisano w nocie 34.

### **39. Informacje o zawarciu przez emitenta 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.



#### 40. 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
W INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED 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%

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
PIOTR WIŚNIEWSKI 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).

#### 41. 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. 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.

#### 42. 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.

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

#### **43.1. 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 finansowym. 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.

#### **43.2. Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie**

Ryzyko, które także może wywrzeć istotny wpływ na warunki ekonomiczne funkcjonowania wszystkich podmiotów gospodarczych w Polsce jest kryzys polityczno-ekonomiczny na terenie Ukrainy oraz zaangażowanie w niego Federacji Rosyjskiej. Spółka analizuje postępowanie tego kryzysu, a także dokonuje szacunków jego wpływu na warunki funkcjonowania Spółki oraz Grupy. W związku z faktem, iż ryzyko funkcjonowania Spółki stowarzyszonej Platinum Properties Group S.A., w szczególności ryzyko związane z prowadzeniem projektu w spółce pośrednio zależnej od Platinum Properties Group S.A. – tj. Svetli Dali – na terenie Federacji Rosyjskiej, uznane zostało przez Grupę jako mogące w dłuższej perspektywie negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy, Zarząd Grupy podjął działania zmierzające do sprzedaży akcji w Platinum Properties Group S.A.

#### **43.3. 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 była 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. ukończyła budowę trzech apartamentowców na warszawskich Szczęśliwicach i prowadzi sprzedaż mieszkań gotowych do zamieszkania. Z tego względu Grupa Kapitałowa była 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.

#### **43.4. 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 na ryzyka związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych, jak choćby możliwość podjęcia niekorzystnych decyzji przez organy regulacyjne (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

#### **43.5. Ryzyko związane z koniunkturą w branży energetycznej**

W związku z faktem, iż na koniec III kwartału 2014 roku przychody spółek należących do Grupy działających w branży energetycznej wyniosły łącznie 18.172 tys. zł (przed wyłączeniami konsolidacyjnymi) i stanowiły 5,5% sumy przychodów, Grupa zidentyfikowała ryzyko związane z koniunkturą branży energetycznej, a w szczególności:

- Ryzyko zmienności cen na hurtowym rynku energii – Spółka Green S.A., będąca spółką portfelową Grupy Kapitałowej W Investments, jest silnie narażona na ryzyko zmienności cen na hurtowym rynku

energii elektrycznej. Konieczność zakupu energii na rynku natychmiastowym powoduje wysoką ekspozycję na ten rodzaj ryzyka. Dynamiczny wzrost cen energii elektrycznej w okresie letnim, może spowodować wyższe niż pozostałych miesiącach zapotrzebowanie na kapitał. Możliwość przeciwdziałania negatywnym skutkom zmiany cen jest zakup kontraktów terminowych z terminem dostawy energii na najbardziej newralgiczne, letnie miesiące,

- Ryzyko zmian klimatycznych – rynek energii elektrycznej jest szczególnie narażony na ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami klimatycznymi. Szczególnym czasem jest okres letni, w którym zapotrzebowanie podmiotów na energię elektryczną wzrasta. Przy wyłączeniach bloków energetycznych oraz większej awaryjności infrastruktury energetycznej podaż energii jest ograniczona, co powoduje wzrosty cen w transakcjach spot. Istotnym czynnikiem klimatycznym wpływającym na infrastrukturę energetyczną są również wysokie średnioroczne amplitudy temperatur oraz coraz liczniejsze anomalie pogodowe (silne wiatry, burze). Może to powodować uszkodzenia linii energetycznych i innych składników systemu dystrybucji energii elektrycznej,
- Ryzyko prawne branży energetycznej – w roku 2014 na dystrybutorów energii zostały nałożone dodatkowe opłaty w ramach tzw. „kolorów”. Wzrost opłat nałożonych przez organy administracji publicznej powodują drastyczne ograniczenie marży dystrybutorów energii. W skrajnych przypadkach, przy długoterminowych kontraktach i sztywnych cenach sprzedaży energii dla ostatecznych odbiorców, istnieje ryzyko sprzedaży energii poniżej całkowitej ceny zakupu (powiększonej o akcyzę i dodatkowe opłaty). Wraz ze wzrostem opłat za świadectwa pochodzenia energii odnawialnej (kolor zielony) w najbliższych latach zauważalne będą dalsze wzrosty cen sprzedaży energii elektrycznej, co może wiązać się z dalszymi, istotnymi obniżkami marży dystrybutorów,
- Ryzyko rynkowe branży energetycznej – rynek dystrybutorów energii elektrycznej znajduje się obecnie w fazie konsolidacji. Przeważającą część udziałów w globalnej sprzedaży na rynku polskim mają duże przedsiębiorstwa pod kontrolą Skarbu Państwa, lecz również mniejsi gracze. Pozycja dużych przedsiębiorstw jest niezagrożona, natomiast w przypadku mniejszych firm energetycznych widoczne jest wycofywanie się z rynku części podmiotów oraz fuzje dystrybutorów w obrębie rynków lokalnych.

#### 43.6. 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. Posiada natomiast 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 dysponuje krótkoterminowymi lokatami bankowymi, oprocentowanymi według 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, zaś jako zobowiązania finansowe – oprocentowane zobowiązania finansowe, tj. kredyty/pożyczki.

#### 43.7. 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.

#### **43.8. 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, a 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.

#### **43.9. 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.

#### **43.10. 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.

### **44. 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. 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 czynności opisane poniżej.

#### **44.1. 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.

#### **44.2. 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	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	35 628	30 106
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	59 540	70 699
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 430	22 730
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>85 738</b>	<b>78 075</b>
Kapitał własny	213 549	228 380
<b>Kapitał razem</b>	<b>213 549</b>	<b>228 380</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>299 287</b>	<b>306 455</b>
Wskaźnik dźwigni	28,65%	25,48%

#### 44.3. 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	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe – akcje / udziały	4 544	82 984	4 544	82 984
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 170	601	1 170	601
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 202	1 380	2 202	1 380
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 833	5 468	5 833	5 468
Należności handlowe	82 510	70 331	82 510	70 331
Pozostałe należności	27 751	33 197	27 751	33 197
Pożyczki udzielone	9 997	12 001	9 997	12 001
Środki pieniężne	9 430	22 730	9 430	22 730
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	120 254	33 502	120 254	33 502

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	35 628	30 106	35 628	30 106
– długoterminowe	19 763	10 205	19 763	10 205
– krótkoterminowe	15 865	19 901	15 865	19 901
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	2 261	1 356	2 261	1 356
– długoterminowe	2 129	1 116	2 129	1 116
– krótkoterminowe	132	240	132	240
Zobowiązania handlowe	40 252	48 515	40 252	48 515
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	17 027	20 828	17 027	20 828

#### 45. 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 powiązanymi na wskazany dzień bilansowy,
- wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2013 – 30.09.2013 oraz w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014 roku.

#### **46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 września 2014 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności przez Emitenta w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



**Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

30.09.2014 (niebadane)													
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	WI Limited	W Financial Services Sp. z o.o.	Green S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. zo.o.	Black Cherry Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
<b>Aktywa (w tys. PLN)</b>													
Należności handlowe	792	0	0	126	185	0	0	18 774	114	0	0	0	19 991
Udzielone kredyty i pożyczki	779	1 925	0	0	0	5	0	12 430	200	0	0	0	15 339
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	1 094	10 074	0	0	0	0	11 168
<b>Pasywa (w tys. PLN)</b>													
Zobowiązania handlowe	19	407	3	609	0	0	22	18 877	264	0	0	14	20 215
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	2 140	5	0	3	0	0	12 430	0	183	0	0	14 761
Pozostałe zobowiązania	868	0	0	4 628	0	571	0	5 506	0	0	0	25	11 598

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	Green S.A.	Euroknowledge	W Financials Sp. z o.o.	W TFI S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	822	0	0	330	1 766	0	0	102 388	463	0	0	105 769
Przychody finansowe	293	30	0	0	0	0	51	592	0	0	0	966
Usługi obce	17	1 766	0	513	0	1	8	102 760	693	0	11	105 769
Koszty finansowe	0	389	0	174	0	16	0	388	0	3	1	971



**Transakcje z jednostkami powiązaniymi**

30.09.2013 (niebadane)										
Saldo rozrachunków z podmiotami powiązaniymi wykazywanymi w sprawozdaniach / pakietach finansowych	W Investments S.A.	W Investments Limited	Platinum Hypo S.A.	W Investments Financial Sp. z o.o.	TelMasters Sp. z o.o.	Green S.A.	Euroknowledge	Apollo trading S.A. (dawniej TP Data Center S.A.)	GK Tele Polska S.A.	RAZEM
<b>Aktywa (w tys. PLN)</b>										
Należności handlowe	281	5	0	0	142	39	0	1 107	810	2 321
Udzielone kredyty i pożyczki	8 644	921	0	0	0	0	0	0	2 760	12 325
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	1	0	477	478
<b>Pasywa (w tys. PLN)</b>										
Zobowiązania handlowe	1 010	4	2	1	271	128	0	0	274	1 690
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	913	8 556	0	88	0	2 763	1	0	0	12 321
Pozostałe zobowiązania	0	1 070	0	0	0	0	0	8	0	1 078

30.09.2013 (niebadane)													
Wartość obrotów podmiotów powiązanych w okresie sprawozdawczym	W Investments S.A.	WI Limited	Platinum Hypo S.A.	WI 1-11 SKA	WI 1-6 CT SKA	Green S.A.	WI Financial Sp. z .o.o.	IP III S.A.	Euroknowledge	TelMasters Sp. z o.o.	Apollo Trading S.A. (dawniej TP Data Center S.A.)	GK Tele Polska S.A.	RAZEM
<b>w tys. PLN</b>													
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	408	11	5	75	0	236	0	0	712	122	0	26	2 495
Przychody finansowe	443	51	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	495
<b>w tys. PLN</b>													
Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Usługi obce	809	720	2	90	3	359	2	0	0	203	0	298	2 486
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	39	442	0	0	0	0	3	12	0	3	1	0	496



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

Zgodnie z MSR 37 Spółka tworzy 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 30.09.2014 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	200	(198)	2

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

Szczegółowy podział wymienionych składników majątku został zaprezentowany w tabeli poniżej:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2014 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>

Na dzień 30 września 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 30.09.2014 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2013 r. (badane)
W Investments S.A.	564	483
W Investments TFI S.A.	23	17
Tele-Polska Sp. z o.o.	671	970
W Investments S.A. 1-12 SKA	0	962
<b>RAZEM</b>	<b>1 258</b>	<b>2 432</b>



---

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2014 – 30.09.2014

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





**Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 9 miesięcy  
zakończonych 30 września 2014 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE		w PLN		w EUR	
		30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)	30.09.2014 (niebadane)	30.09.2013 (niebadane)
1.	Przychody netto	14 135	3 739	3 381	885
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 455	1 654	2 740	392
3.	Zysk (strata) brutto	12 084	4 137	2 891	980
4.	Zysk (strata) netto	12 003	4 137	2 871	980
5.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 322	1 266	1 991	300
6.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 139)	(768)	(2 665)	(182)
7.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 845	(453)	1 398	(107)
8.	Przepływy pieniężne netto, razem	3 028	45	724	11
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,55	0,79	0,13	0,19
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,55	0,79	0,13	0,19
11.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / eur)	0,00	0,00	0,00	0,00
		30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)
1.	Aktywa razem	202 478	185 755	48 492	44 790
2.	Zobowiązania i rezerwy, razem	12 260	7 347	2 936	1 772
3.	Zobowiązania długoterminowe	5 892	1 503	1 411	362
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 368	5 844	1 525	1 409
5.	Kapitał własny	190 218	178 408	45 556	43 019
6.	Kapitał zakładowy	175 302	175 302	41 983	42 270
7.	Liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
8.	Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,68	8,14	2,08	1,96
9.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	8,68	8,14	2,08	1,96

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 30 września 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1755 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 (4,1803 zł / EURO) w 2014 r.
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2013 r. 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 (4,2231 zł / EURO) w 2013 r.



**Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy  
zakończonych 30 września 2014 roku**

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>14 135</b>	<b>5 468</b>	<b>3 739</b>	<b>2 339</b>
Przychody ze sprzedaży	14 135	5 468	3 739	2 339
Amortyzacja	(131)	(44)	(54)	(48)
Zużycie materiałów i energii	(86)	(25)	(31)	(31)
Usługi obce	(1 702)	(452)	(1 284)	(384)
Podatki i opłaty	(18)	(1)	(5)	(3)
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(707)	(225)	(358)	(234)
Pozostałe koszty rodzajowe	(73)	(24)	(212)	(212)
Wartość sprzedanych towarów	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 418</b>	<b>4 697</b>	<b>1 794</b>	<b>1 426</b>
Pozostałe przychody operacyjne	78	32	27	15
Pozostałe koszty operacyjne	(41)	(4)	(168)	(89)
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>11 455</b>	<b>4 725</b>	<b>1 654</b>	<b>1 351</b>
Przychody finansowe	871	256	2 734	2 526
Koszty finansowe	(242)	(134)	(250)	(178)
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>12 084</b>	<b>4 847</b>	<b>4 137</b>	<b>3 699</b>
Podatek dochodowy	(81)	(28)	0	0
<b>Zysk/Strata netto za okres obrotowy</b>	<b>12 003</b>	<b>4 819</b>	<b>4 137</b>	<b>3 699</b>
Całkowity dochód za okres	12 003	4 819	4 137	3 699
Zysk/Strata na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres (nie w tysiącach)	0,55		0,79	



**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 30 września 2014 roku**

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 (badane)</b>	<b>30.09.2013 (niebadane)</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>188 510</b>	<b>172 876</b>	<b>187 288</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12 847	539	607
Wartości niematerialne	0	2	13 350
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	174 493	171 705	170 269
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tym dostępne do sprzedaży)	1 170	605	3 062
Należności długoterminowe	0	25	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 968</b>	<b>12 879</b>	<b>13 854</b>
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 915	9 734	2 306
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	3 843	2 611	11 061
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	366	348
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 196	168	139
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>202 478</b>	<b>185 755</b>	<b>201 142</b>
<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 (badane)</b>	<b>30.09.2013 (niebadane)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>190 218</b>	<b>178 408</b>	<b>147 487</b>
Kapitał podstawowy	175 302	175 302	148 738
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	14 916	3 106	(1 251)
<b>Zobowiązania</b>	<b>12 260</b>	<b>7 347</b>	<b>53 655</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 892</b>	<b>1 503</b>	<b>14 307</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	564	483	13 348
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5 320	999	913
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8	21	45
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 368</b>	<b>5 844</b>	<b>39 348</b>
Rezerwy	0	25	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	5 125	3 346	334
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 243	2 473	38 964
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	50
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>202 478</b>	<b>185 755</b>	<b>201 142</b>





**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy  
zakończonych 30 września 2014 roku**

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)</b>
<b>Zysk brutto/Strata brutto</b>	<b>12 084</b>	<b>4 137</b>
Korekty o pozycje:	(3 761)	(2 870)
Amortyzacja	131	54
Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy, netto	(210)	60
Zysk na działalności inwestycyjnej	(360)	(2 372)
Zmiana stanu rezerw	(25)	(40)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	(2 063)	(786)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(1 251)	283
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów	17	(193)
Inne korekty	0	124
Podatek dochodowy (zapłacony/otrzymany)	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 322</b>	<b>1 266</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	(12 102)	(4)
Zakup udziałów i akcji	(483)	0
Dywidendy otrzymane	0	208
Wykup obligacji	0	32
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	183	0
Zakup pozostałych aktywów finansowych	(1 367)	0
Spłata pożyczek	12 424	1 935
Udzielenie pożyczek	(9 923)	(2 938)
Odsetki otrzymane	130	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 138)</b>	<b>(768)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Emisja akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	18 858	873
Spłata pożyczek/kredytów	(12 853)	(1 323)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(17)	(4)
Odsetki zapłacone	(144)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 844</b>	<b>(453)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 028</b>	<b>45</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	168	94
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 196</b>	<b>139</b>



**Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończonych  
30 września 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	11 810	11 810
<b>Na 30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>175 302</b>	<b>14 916</b>	<b>190 218</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 (badane)</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>4 452</b>	<b>(5 250)</b>	<b>(798)</b>
Całkowity dochód za okres	0	4 137	4 137
Emisja akcji	144 286	0	144 286
Obniżenie kapitału zapasowego	0	(138)	(138)
Podwyższenie kapitału rezerwowego	0	0	0
<b>Na 30.09.2013 (niebadane)</b>	<b>148 738</b>	<b>(1 251)</b>	<b>147 487</b>

## 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 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, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty *Private Equity - Venture Capital* (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W 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 30 września 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 14 listopada 2014 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie [www.wi.pl](http://www.wi.pl).

## 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 30 września 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 30 września 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

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

Na dzień 30 września 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. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 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 30 września 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. zawiera dane porównawcze, którymi są jednostkowe dane W Investments S.A. Dane te są sporządzone zgodnie z MSSF; badaniu przez biegłego rewidenta podlegały na dzień 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 Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych, nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.

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 stosuje 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).

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Emitenta.

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 grudnia 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 następujące źródła:

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
	TPLN	%	TPLN	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	7 579	54%	1 521	41%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	5 038	36%	1 456	39%
3. Usługi serwisowe	943	7%	250	7%
4. Pozostałe	576	4%	512	14%
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>14 135</b>	<b>100%</b>	<b>3 739</b>	<b>100%</b>

### 9. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Odpisy	0	0	0	0
Inne	78	32	27	15
<b>Razem</b>	<b>78</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>15</b>

### 10. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Wynik ze zbycia środków trwałych	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0	(15)	(15)
Inne	(41)	(4)	(153)	(74)
<b>Razem</b>	<b>(41)</b>	<b>(4)</b>	<b>(168)</b>	<b>(89)</b>



### 11. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek	415	104	155	155
Wycena posiadanych instrumentów finansowych	424	142	2 370	2 370
Dywidendy	0	0	208	0
Inne	32	10	1	1
<b>Razem</b>	<b>871</b>	<b>256</b>	<b>2 734</b>	<b>2 526</b>

### 12. Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek/kredytów i pozostałych zobowiązań	(242)	(134)	(244)	(172)
Pozostałe	0	0	(6)	(6)
<b>Razem</b>	<b>(242)</b>	<b>(134)</b>	<b>(250)</b>	<b>(178)</b>

### 13. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.07.2014 - 30.09.2014 (niebadane)	01.01.2013 - 30.09.2013 (niebadane)	01.07.2013 - 30.09.2013 (niebadane)
Wynagrodzenia	(608)	(195)	(336)	(212)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(99)	(30)	(22)	(22)
<b>Razem</b>	<b>(707)</b>	<b>(225)</b>	<b>(358)</b>	<b>(234)</b>

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

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013	30.09.2013 (niebadane)
Zysk/Strata netto	12 003	8 451	4 137
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	21 912 764	8 940 632	5 237 769
Zysk/Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,55	0,94	0,79

### 15. Dywidendy wypłacone i otrzymane

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



## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

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>
<b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>(88)</b>	<b>(97)</b>
Zwiększenia/zmniejszenia	0	0	12 437	12 437
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(13)	(116)	(129)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2014 roku	0	(22)	(206)	(228)
<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 30 września 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>12 829</b>	<b>12 847</b>

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>74</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 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>394</b>	<b>609</b>	<b>1 003</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>
Odpis amortyzacyjny za okres (po połączeniu z W Investments S.A.)	0	(176)	(124)	(300)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2013 roku (po połączeniu z W Investments S.A.)	0	(203)	(193)	(396)
<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 30 września 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>416</b>	<b>607</b>





## 17. Wartości niematerialne

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
<b>Wartość brutto na dzień 30 września 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	(2)	(2)
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2014 roku	(29)	(29)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2014 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	Wartość firmy*	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Likwidacja	0	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 30 września 2013 roku</b>	<b>13 348</b>	<b>29</b>	<b>13 377</b>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	(26)	(26)
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(1)	(1)
Likwidacja	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2013 roku	0	(27)	(27)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2013 roku</b>	<b>13 348</b>	<b>2</b>	<b>13 350</b>

Wartość firmy powstała w wyniku rozliczenia połączenia spółek W Investments S.A. z W Investments S.A. (dawniej Internet Group S.A.)



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

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Należności od podmiotów niepowiązanych	2 898	2 855	1 521
Należności od podmiotów powiązanych	1 999	567	363
Należności budżetowe	1 964	13	11
Inne	54	30	411
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>6 915</b>	<b>3 465</b>	<b>2 306</b>
Odpis aktualizujący należności	322	345	345
Należności brutto	7 237	3 810	2 650
	<b>30.09.2014 (niebadane)</b>	<b>31.12.2013 (badane)</b>	<b>30.09.2013 (niebadane)</b>
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(345)	(345)	(345)
Zwiększenie	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0
Kompensata należności	0	0	0
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	(23)	0	0
<b>Odpis aktualizujący na dzień sprawozdawczy</b>	<b>(322)</b>	<b>(345)</b>	<b>(345)</b>

### 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 553	50	57
Inne środki pieniężne	643	118	82
<b>Razem</b>	<b>3 196</b>	<b>168</b>	<b>139</b>

### 20. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	30.09.2014 (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>

### 21. 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.

### 22. Zmiany stanu rezerw

Wyszczególnienie	31.12.2013 (niebadane)	Zmiana	30.09.2014
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	25	(25)	0



### 23. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>483</b>	<b>1 675</b>	<b>1 778</b>
Wobec jednostek powiązanych	21	159	169
Wobec jednostek pozostałych	462	1 516	1 609
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>58</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>5 870</b>	<b>4 116</b>	<b>37 128</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	72	118	134
Inne zobowiązania finansowe	19	23	6
Inne zobowiązania	32	32	18 060
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5 747	3 943	18 928
<b>Razem</b>	<b>6 368</b>	<b>5 818</b>	<b>38 964</b>

### 24. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie	30.09.2014 (niebadane)	31.12.2013 (badane)	30.09.2013 (niebadane)
<b>Rodzaj usługi – wyszczególnienie</b>			
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	0	21	0
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	18	13	14
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>34</b>	<b>14</b>



## 25. Oświadczenia Spółki

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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.

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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.

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

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

Warszawa, 14 listopada 2014 roku