



---

Grupa Kapitałowa W Investments S.A.

---



Skonsolidowany Skrócony Raport Śródroczny  
W Investments Spółka Akcyjna  
sporządzony za okres 01.01.2016 – 31.03.2016

---

Warszawa, 13.05.2016 r.



## Spis treści

Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku ....	5
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku.....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	10
Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	11
Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Skład Grupy.....	14
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.....	18
4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności.....	19
5. Dane porównawcze .....	19
6. Istotne zasady rachunkowości .....	20
7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2016 roku.....	20
8. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe .....	21
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	22
10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Spółki, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	23
11. Cykliczność, sezonowość Grupy w prezentowanym okresie .....	23
12. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	23
13. Koszty działalności operacyjnej .....	25
14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	25
15. Przychody i koszty finansowe.....	25
16. Zysk przypadający na jedną akcję.....	25
17. Wartość firmy.....	26
18. Nieruchomości inwestycyjne.....	27
19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych.....	27
20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.....	28
21. Istotne pożyczki udzielone .....	28
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	29
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	29
24. Należności krótkoterminowe .....	29
25. Zapasy .....	29
26. Rozliczenia międzyokresowe .....	30
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	30
28. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży .....	30
29. Kredyty i pożyczki .....	30
30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania .....	30
31. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	31
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 .....	31
33. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	32



34. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia roku obrotowego.....	33
35. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	33
36. Informacje dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania.....	33
37. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	33
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 Spółki.....	33
39. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	33
40. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....	33
41. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	34
42. Wskazanie postępowań sądowych toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	34
43. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym wraz ze wskazaniem podstawowych zagrożeń .....	34
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 .....	35
45. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	37
46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	37
47. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	40
48. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	40
Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku .....	42
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	43
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku.....	44
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	45
Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku.....	46
1. Informacje ogólne .....	47
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	47
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....	47
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	48
5. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie zgodności.....	48
6. Dane porównawcze .....	49
7. Istotne zasady rachunkowości .....	49
8. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	50
9. Pozostałe przychody operacyjne .....	50
10. Pozostałe koszty operacyjne .....	50
11. Przychody finansowe.....	50
12. Koszty finansowe.....	50
13. Wynagrodzenia i inne świadczenia .....	51
14. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję .....	51



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku (w tysiącach PLN)

15. Dywidendy wypłacone i otrzymane.....	51
16. Rzeczowe aktywa trwałe .....	51
17. Wartości niematerialne .....	52
18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	53
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	53
20. Kapitał podstawowy .....	53
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	53
22. Zmiany stanu rezerw .....	53
23. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe zobowiązania .....	54
24. Oświadczenia Spółki .....	54



**Wybrane dane finansowe skonsolidowane za okres 3 miesięcy zakończonych  
31 marca 2016 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2016 3 miesiące	31.03.2015 3 miesiące	31.03.2016 3 miesiące	31.03.2015 3 miesiące
	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)
Przychody łącznie całkowite	13 631	72 605	3 129	17 500
Przychody ze sprzedaży	12 400	68 113	2 847	16 417
Koszty działalności operacyjnej	(12 241)	(67 151)	(2 810)	(16 185)
Zysk (strata) na sprzedaży	159	962	37	232
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	132	3 822	30	921
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 179)	4 549	(1 648)	1 096
Zysk (strata) netto	(7 209)	2 918	(1 655)	703
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 086)	(7 474)	(479)	(1 801)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 070	1 971	475	475
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 284	5 171	295	1 246
	<b>31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 r. (badane)</b>	<b>31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 r. (badane)</b>
Aktywa trwałe	62 283	65 430	14 592	15 354
Aktywa obrotowe	154 787	165 810	36 263	38 909
Kapitał własny	205 102	208 809	48 051	48 999
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	4 611	3 804	1 080	893
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 357	18 627	1 724	4 371
	<b>31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 r. (badane)</b>	<b>31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 r. (badane)</b>
Średnioważona liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,36	9,53	2,20	2,24
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	(0,33)	0,55	(0,08)	0,13

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2016 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2684 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 (4,3559 zł / EURO) w 2016 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2615 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1489 zł / EURO) w 2015 r.



---

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2016 – 31.03.2016

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





**Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres  
3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	NOTA	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>12 400</b>	<b>68 113</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		3 200	56 133
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		9 200	11 980
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>13</b>	<b>(12 241)</b>	<b>(67 151)</b>
Amortyzacja		(67)	(1 042)
Zużycie materiałów i energii		(82)	(394)
Usługi obce		(3 602)	(51 941)
Podatki i opłaty		(720)	(1 197)
Wynagrodzenia		(637)	(2 199)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(102)	(416)
Pozostałe koszty rodzajowe		(119)	(71)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(6 912)	(9 891)
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>159</b>	<b>962</b>
Pozostałe przychody operacyjne	14	248	2 896
Pozostałe koszty operacyjne	14	(275)	(36)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>132</b>	<b>3 822</b>
Przychody finansowe	15	983	1 596
Koszty finansowe	15	(68)	(583)
Wycena metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		(9 715)	(287)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		1 489	1
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(7 179)</b>	<b>4 549</b>
Podatek dochodowy		(9)	(406)
– bieżący podatek dochodowy		0	(638)
– odroczonego podatku dochodowego		(9)	232
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(7 188)</b>	<b>4 143</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(7 188)</b>	<b>4 143</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawnym kontroli		21	1 225
<b>Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>(7 209)</b>	<b>2 918</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>			
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		<b>(29)</b>	<b>37</b>
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>		<b>(29)</b>	<b>37</b>
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(29)	46
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		0	0
<b>Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych całkowitych dochodów</b>		<b>0</b>	<b>(9)</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>(7 238)</b>	<b>2 955</b>
Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		21	1 225
<b>Suma całkowitych dochodów netto</b>		<b>(7 217)</b>	<b>4 180</b>



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 31 marca 2016 roku**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	NOTA	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>62 283</b>	<b>65 430</b>	<b>115 191</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		12 723	13 007	35 772
Wartość firmy	17	27 099	27 099	27 099
Inne wartości niematerialne		201	216	5 171
Nieruchomości inwestycyjne	18	0	0	6 991
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	19	17 904	23 378	7 479
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	1 670	1 718	32 141
Pożyczki udzielone	21	2 686	12	505
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26,48	0	0	33
Pozostałe aktywa trwałe		0	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>154 787</b>	<b>165 810</b>	<b>209 929</b>
Zapasy	25	0	2	522
Należności handlowe	24	9 966	9 554	49 637
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	24	5	0	74
Pozostałe należności	24	107 331	126 043	82 217
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	9 909	10 869	8 507
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	0
Pożyczki udzielone	21	19 129	13 239	42 868
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		0	0	2 585
Rozliczenia międzyokresowe	26	2 676	1 601	6 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	5 771	4 502	17 454
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	28	0	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>217 070</b>	<b>231 240</b>	<b>325 120</b>





Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku (w tysiącach PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)	NOTA	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
<b>Kapitały własne</b>		<b>205 102</b>	<b>208 809</b>	<b>233 977</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>203 001</b>	<b>204 788</b>	<b>194 909</b>
Kapitał zakładowy		175 302	175 302	175 302
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0	0
Pozostałe kapitały		48 421	48 421	18 330
Kapitał z aktualizacji wyceny		(252)	(223)	(274)
Różnice kursowe		0	0	0
Niepodzielony wynik finansowy		(13 261)	(30 718)	(1 367)
Wynik finansowy bieżącego okresu		(7 209)	12 006	2 918
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>		<b>2 101</b>	<b>4 021</b>	<b>39 068</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>4 611</b>	<b>3 804</b>	<b>24 458</b>
Kredyty i pożyczki	29	0	0	16 691
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		4 066	3 280	6 526
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	545	524	1 241
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>7 357</b>	<b>18 627</b>	<b>66 685</b>
Kredyty i pożyczki	29	2 258	2 908	19 145
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0	0
Zobowiązania handlowe	30	3 149	4 035	28 197
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	30	0	94	296
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30	1 481	2 275	12 716
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0	0
Pozostałe rezerwy	47	10	46	6
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26	459	9 269	6 325
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	28	0	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>217 070</b>	<b>231 240</b>	<b>325 120</b>



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres  
3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / strata przed opodatkowaniem	(7 179)	4 549
Korekty razem	5 093	(10 433)
Amortyzacja	67	1 042
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazynego nabycia	0	0
Metoda praw własności dla jednostek podporządkowanych	9 715	287
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(249)	(336)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(1 828)	(122)
Zmiana stanu rezerw	(27)	(28)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	530	3 254
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 095)	(18 207)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	(962)	3 709
Inne korekty	(58)	(32)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 086)</b>	<b>(5 884)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	(1 590)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 086)</b>	<b>(7 474)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>15 258</b>	<b>50 980</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	8 776	42 527
Otrzymane odsetki	92	8
Otrzymane dywidendy	0	6 546
Splata udzielonych pożyczek	5 589	680
Inne wpływy inwestycyjne	800	1 219
<b>Wydatki</b>	<b>(13 187)</b>	<b>(49 009)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(11)	(833)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	(1 972)	(12 229)
Udzielenie pożyczek	(10 952)	(35 132)
Inne wydatki inwestycyjne	(253)	(815)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 070</b>	<b>1 971</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 295</b>	<b>8 382</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	9	0
Kredyty i pożyczki	400	8 382
Emisja dłużnych papierów wartościowych	887	0
Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>(11)</b>	<b>(3 211)</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	0	(3 186)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9)	(25)
Odsetki	(2)	0
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 284</b>	<b>5 171</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 269</b>	<b>(332)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 269</b>	<b>(332)</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 502</b>	<b>17 786</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 771</b>	<b>17 454</b>



**Skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>3 miesiące zakończone 31.03.2016 r. (niebadane)</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 421</b>	<b>(223)</b>	<b>(18 712)</b>	<b>0</b>	<b>204 788</b>	<b>4 021</b>	<b>208 809</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 421</b>	<b>(223)</b>	<b>(18 712)</b>	<b>0</b>	<b>204 788</b>	<b>4 021</b>	<b>208 809</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	0	0	0	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	0	0	5 451	0	5 451	(1 941)	3 510
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	(29)	0	(7 209)	(7 238)	21	(7 217)
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2016 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 421</b>	<b>(252)</b>	<b>(13 261)</b>	<b>(7 209)</b>	<b>203 001</b>	<b>2 101</b>	<b>205 102</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>3 miesiące zakończone 31.03.2015 r. (niebadane)</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 512</b>	<b>(311)</b>	<b>(4 870)</b>	<b>0</b>	<b>190 633</b>	<b>36 667</b>	<b>227 300</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>0</b>	<b>20 512</b>	<b>(311)</b>	<b>(4 870)</b>	<b>0</b>	<b>190 633</b>	<b>36 667</b>	<b>227 300</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	(2 182)	0	2 182	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	0	0	1 320	0	1 320	1 175	2 495
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	37	0	2 918	2 955	1 225	4 180
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2015 r.</b>	<b>175 302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 330</b>	<b>(274)</b>	<b>(1 367)</b>	<b>2 918</b>	<b>194 909</b>	<b>39 068</b>	<b>233 977</b>



---

Śródroczna skrócona informacja dodatkowa  
wraz ze śródrocznym sprawozdaniem z działalności

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2016 – 31.03.2016

---



## Śródroczna skrócona skonsolidowana informacja dodatkowa

### 1. Informacje ogólne

W Investments Spółka Akcyjna („Emitent”, „Spółka”, „W Investments”) jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Spółka zarejestrowana jest w Warszawie przy ul. Adama Naruszewicza 27, 02-627 Warszawa. Biuro Spółki mieści się przy ul. Nullo 2, (00-486) w Warszawie.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).

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

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami.

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”).

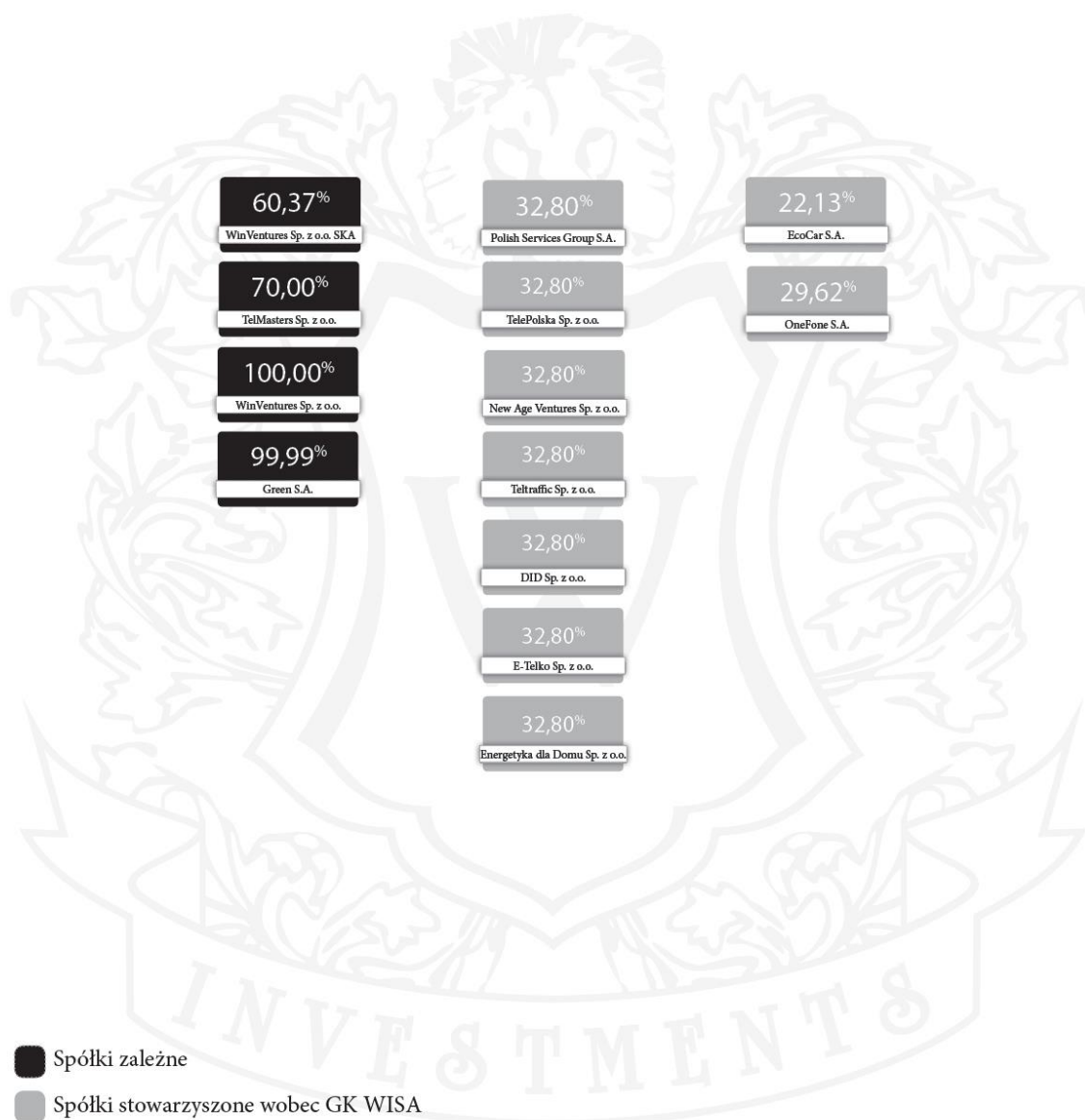
### 2. Skład Grupy

#### **Skład Grupy Kapitałowej W Investments na dzień 31 marca 2016 roku**

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
W Investments S.A.	Inwestycje	Warszawa

## Grupa Kapitałowa W Investments S.A. na dzień 31.03.2016 r.



\*- schemat prezentuje efektywny udział Grupy w kapitale zakładowym poszczególnych spółek

Spółki zależne od W Investments S.A., objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 marca 2016 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
TelMasters Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Wrocław
Green S.A.	Handel	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o.	Inwestycje	Warszawa
WinVentures Sp. z o.o. SKA	Inwestycje	Warszawa

Spółki będące jednostkami stowarzyszonymi wobec W Investments S.A., objęte metodą praw własności poprzez pośrednie posiadanie znaczącego wpływu na dzień 31 marca 2016 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
EcoCar S.A.	Usługi	Warszawa
Polish Services Group 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
Energetyka dla Domu Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
New Age Ventures Sp. z o.o.	Telekomunikacja	Warszawa
OneFone S.A.	Telekomunikacja	Warszawa

Spółki, których udziały lub akcje posiadane są przez W Investments S.A. bezpośrednio lub pośrednio poprzez wchłonięcie WinVentures Sp. z o.o. SKA nie podlegające konsolidacji na dzień 31 marca 2016 roku:

Nazwa	Segment	Siedziba
Life Sticker Sp. z o.o.	Medycyna	Wrocław
FitLove Solutions Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
AT Retail Lab Sp. z o.o.	Handel	Warszawa
Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o.	Chemia	Warszawa
Vege Lab Sp. z o.o.	Biotechnologia	Warszawa
PGTV Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
mREH Sp. z o.o.	Medycyna	Kraków
SmartBox Development Sp. z o.o.	Technologia	Warszawa
Yosh S.A.	Handel	Warszawa
Probello S.A.	Handel	Warszawa
Haxon ID Bank S.A.	Usługi	Kraków
Visanet S.A.	Telekomunikacja	Warszawa
SmartCart S.A.	Handel	Warszawa
EBC Solicitors S.A.	Prawo	Warszawa
IQ Partners S.A.	Inwestycje	Warszawa
Broad Gate S.A.	Handel	Warszawa
Novina S.A. (d. Goldwyn Capital S.A.)	Inwestycje	Warszawa
Frugoton Ltd	Usługi	Stany Zjednoczone
eWejściówki Sp. z o.o.	Usługi	Warszawa
Wristy Technologies S.A.	Handel	Warszawa



W pierwszym kwartale 2016 roku struktura Grupy Kapitałowej W Investments uległa następującym zmianom:

- 4 marca 2016 roku W Investments S.A. zawarła dwie umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Invendo Sp. z o.o. na mocy których zbyła odpowiednio 49 udziałów oraz 21 udziałów spółki Invendo sp. z o.o. Zbyte udziały stanowią 70% kapitału zakładowego spółki Invendo sp. z o.o. Po sprzedaży udziałów, Emitent nie posiada żadnych udziałów spółki Invendo sp. z o.o.
- 14 marca 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego spółki pod firmą OneFone S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 29 grudnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 185.000 akcji serii C, tj. z kwoty 230.003,00 zł do kwoty 415.003,00 zł. Zgodnie z Uchwałą wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł, a cena emisyjna 30,00 zł. Wszystkie nowo wyemitowane akcje zostały objęte przez spółkę pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., które zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 5 550 000,00 zł, przy czym 185 000,00 zł stanowi kapitał akcyjny, reszta tj. 5 365 000,00 zł stanowi agio, w całości przekazane na kapitał zapasowy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki OneFone S.A. udział Emitenta w kapitale zakładowym uległ zmniejszeniu z 4,896% do 2,713%.
- 24 marca 2016 roku W Investments S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie. W Investments S.A. zbyła wszystkie posiadane przez nią akcje tej spółki, tj. 70.000 akcji dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, odpowiadających 70% kapitału zakładowego spółki Polski Koncern Energetyczny S.A.
- 30 marca 2016 roku W Investments S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów na mocy której zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały spółki pod firmą WinQbator Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, tj. 1.000 udziałów, dających tyle samo głosów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł., odpowiadające 100% kapitału zakładowego spółki WinQbator Sp. z o.o.

W pierwszym kwartale 2016 roku spółka zależna od Emitenta - WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. nie zawiązała nowych spółek.

W pierwszym kwartale 2016 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowane zostały następujące spółki, które zawiązane zostały przez WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. jeszcze w 2015 roku.

- 13 stycznia 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą FitLove Solutions Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 44 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 4,17% kapitału zakładowego FitLove Solutions Sp. z o.o.
- 18 stycznia 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą mREH Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 56 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,28% kapitału zakładowego mREH Sp. z o.o.
- 3 lutego 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 45 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 4,5% kapitału zakładowego Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o.
- 24 lutego 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą Vege Lab Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 66 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,3% kapitału zakładowego Vege Lab Sp. z o.o.
- 4 lutego 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą PG TV Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 330 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5,81% kapitału zakładowego PG TV Sp. z o.o.
- 23 marca 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą AT Retail Lab S.A. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 4.625 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 4,63% kapitału zakładowego AT Retail Lab S.A.

- 7 marca 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą Life Sticker Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 110 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 2,86% kapitału zakładowego Life Sticker Sp. z o.o.
- 18 stycznia 2016 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została spółka pod firmą SmartBox Developments Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 365 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 5,26% kapitału zakładowego SmartBox Developments Sp. z o.o.

Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego raportu w strukturze kapitałowej W Investments S.A. wystąpiły następujące zmiany:

- 27 kwietnia 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Green S.A. Kapitał zakładowy spółki podwyższony został na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 7 grudnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 165.605,80 zł tj. z kwoty 2.100.000,00 zł do kwoty 2.265.605,70 zł w drodze emisji 1.656.057 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku powyższego, udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki Green S.A. uległ zmniejszeniu z 99,99% do 92,69%.
- 9 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Codemy S.A. WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. jako jeden z założycieli objął 5.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, odpowiadające 5,0% kapitału zakładowego Spółki Codemy S.A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 kwietnia 2016 roku.
- 23 grudnia 2015 roku zawiązana została spółka pod firmą Oknao.pl Sp. z o.o. W Investments S.A. jako jeden z założycieli objął 78 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, odpowiadające 3,56% kapitału zakładowego Oknao.pl Sp. z o.o. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 kwietnia 2016 roku.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiła jedna zmiana w składzie osobowym Komitetu Audytu Spółki – w dniu 8 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Komitetu Audytu Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego, powierzając mu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz o powierzeniu Panu Oskarowi Kowalewskiemu – dotychczasowemu Przewodniczącemu Komitetu Audytu Spółki – sprawowanie funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu W Investments S.A.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2016 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 pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2015 oraz na dzień 31 marca 2015 roku. Dane te, sporządzone zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34. Z uwagi na to, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy rozpatrywać łącznie z ostatnim pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz opublikowanym w dniu 18.03.2016 r.

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

## 7. Wykaz najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2016 roku

### Rezygnacja prokurenta

Dnia 16 lutego 2016 roku Pana Adam Szprot złożył rezygnację z dalszego sprawowania funkcji prokurenta Spółki.

### Powołanie Członka Rady Nadzorczej Spółki

Dnia 16 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego. Wybór nowego Członka Rady Nadzorczej nastąpił w trybie przewidzianym w art. 20 ust. 5 Statutu Spółki. Nowy Członek Rady Nadzorczej Spółki został wybrany w miejsce Pana Piotra Sieradzana, którego mandat wygaś przed upływem aktualnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki

### Zawarcie aneksu do umowy sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited

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

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

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

Zaprezentowane w niniejszym raporcie wyniki Grupy Kapitałowej W Investments SA odzwierciedlają przyjęty w drugiej połowie 2015 roku kierunek rozwoju polegający na zmniejszeniu zaangażowania Grupy w segmencie telekomunikacyjnym na rzecz wzrostu zaangażowania w segmencie handlu i inwestycji. W związku z zaprzestaniem konsolidowania wyników grupy PSG metodą pełną już w roku ubiegłym nastąpiło znaczące zmniejszenie wolumenu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2016 roku w stosunku do pierwszego kwartału 2015 roku, a spadek ten wyniósł (55.713 tys. zł). Udział segmentu usług telekomunikacyjnych w pierwszym kwartale 2015 roku w ogólnej strukturze przychodów Grupy stanowił aż 85,0% (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) podczas gdy w pierwszym kwartale 2016 roku udział ten zmalał do poziomu 20,5% (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych). Natomiast Grupa odnotowała wzrost zaangażowania w segmencie handlu, którego udział w ogólnej strukturze przychodów (przed uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych) wzrósł z poziomu 11,4% do 70,5% w pierwszym kwartale 2016 roku. Działalność handlowa jest obecnie najważniejszym segmentem operacyjnym Grupy i w kolejnych okresach spodziewany jest jego dalszy wzrost. Przychody w segmencie handlu w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 9.351tys.zł a zysk netto 581tys.zł

Przychody ogółem zrealizowane przez Grupę w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły 13 631 tys. zł, z czego 12 400 tys. zł stanowiły przychody netto ze sprzedaży. Jednocześnie, koszty działalności operacyjnej analizowanego okresu wyniosły 12 241 tys. zł i były niższe o (54 910 tys. zł) w stosunku do kosztów poniesionych w pierwszym kwartale 2015 roku. Należy zwrócić uwagę, iż spadek kosztów operacyjnych był proporcjonalny do spadku przychodów ze sprzedaży, co wpłynęło na utrzymanie się rentowności ze sprzedaży na zbliżonym poziomie wynoszącym 1,3% w 2016 oraz 1,4% w 2015.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w okresie sprawozdawczym zamknął się zyskiem w kwocie 132 tys. zł.

Niewątpliwie najistotniejszy wpływ na wynik netto Grupy miały wyniki spółek grupy PSG ujęte metodą praw własności oraz rozliczenie wyjścia z Grupy spółek stowarzyszonych w związku ze sprzedażą wehikulu inwestycyjnego WinQbator Sp. z o.o. pod koniec marca 2016 roku.

Grupa kapitałowa PSG SA dokonała w okresie sprawozdawczym sprzedaży znacznej części swojego portfela inwestycyjnego; tj. zbyła spółki: TelePI Sp. z o.o., TeleTTR Sp. z o.o., TeleDID Sp. z o.o. i Tele Equipment Sp. z o.o. Sprzedaż ta wpłynęła znacząco na wyniki generowane zarówno przez Grupę PSG SA jak również Grupę W Investments SA, która ujęła w wynikach skonsolidowanych stratę wynoszącą (8 322 tys. zł) zgodnie z metodą praw własności.

Dodatkowo, W Investments SA sprzedała 100% udziałów w wehikule inwestycyjnym WinQbator Sp. z o.o., w efekcie czego, w sposób pośredni Grupa utraciła bądź zmniejszyła udziały w aktywach netto spółek portfelowych WinQbatora rozliczając stratę na tej transakcji (głównie OneFone S.A. w kwocie (981 tys. zł)).

Natomiast, na działalności finansowej Grupa wygenerowała zysk w wysokości 915 tys. zł, na który największy wpływ miały przychody finansowe z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych głównie przez Jednostkę Dominującą.

W wyniku powyższych zdarzeń, w pierwszym kwartale 2016 roku, Grupa zanotowała stratę netto przypadającą akcjonariuszom W Investments na poziomie (7 209 tys. zł) wobec zysku netto osiągniętego w okresie porównawczym w wysokości 2 918 tys. zł.

Wartość majątku Grupy na 31 marca 2016 roku wyniosła 217 070 tys. zł i była niższa od majątku wykazanego na koniec grudnia 2015 roku o 14 170 tys. zł. Na spadek ten wynoszący 6% wpływ miała m.in. zmiana wartości portfela inwestycyjnego Grupy głównie poprzez sprzedaż udziałów WinQbator Sp. z o.o. i pośrednie zbycie inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz spadek należności krótkoterminowych. Natomiast po stronie pasywów wobec stanu na 31 grudnia 2015 roku spadkowi uległy kapitały własne o (3.707 tys. zł) oraz zobowiązania i rezerwy o charakterze krótkoterminowych o kwotę (11.270 tys. zł).



## Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.03.2016	Wartość optymalna
<b>Wskaźnik płynności I</b>	<b>17,81</b>	<b>22,47</b>	<b>1,2 - 2,0</b>
(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)			
<b>Wskaźnik płynności II</b>	<b>17,81</b>	<b>22,47</b>	<b>1,0 - 1,2</b>
((aktywa obrotowe – zapasy) / bieżące zobowiązania)			
<b>Wskaźnik płynności III</b>	<b>0,48</b>	<b>0,84</b>	<b>0,1 - 0,2</b>
(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)			

Wskaźniki rentowności		31.03.2015	31.03.2016
<b>Rentowność sprzedaży</b>	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	1,41%	1,28%
<b>Rentowność operacyjna</b>	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	5,61%	1,06%
<b>Rentowność brutto</b>	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	6,68%	(57,90%)
<b>Rentowność netto</b>	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	4,28%	(58,14%)
<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	(wynik netto / aktywa)*100%	0,90%	(3,32%)
<b>Rentowność EBIT aktywów (ROA)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / aktywa)*100%	1,18%	0,06%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto / kapitały własne)*100%	1,25%	(3,51%)
<b>Rentowność EBIT kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik na działalności operacyjnej / kapitały własne)*100%	1,63%	0,06%

Wskaźniki rentowności		31.12.2015	31.03.2016
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100	<b>10,74%</b>	<b>5,84%</b>
<b>Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi</b>	(kapitał własny / majątek)*100%	<b>90,30%</b>	<b>94,49%</b>

Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.		31.03.2015	31.03.2016
<b>Zysk na jedną akcję (EPS)</b>	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	<b>0,13</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Wartość księgowa na 1 akcję</b>	((kapitał własny) / liczba wyemitowanych akcji)	<b>10,68</b>	<b>9,36</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję</b>	((cena rynkowa akcji) / EPS)	<b>48,81</b>	<b>(9,27)</b>
<b>Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej</b>	((cena rynkowa akcji) / BV)	<b>0,61</b>	<b>0,33</b>

<b>Ceny rynkowe akcji</b>	<b>6,50</b>	<b>3,05</b>
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>	<b>21 912 764</b>	<b>21 912 764</b>

## 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 przez Spółkę wyniki finansowe.

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

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

## 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. - 31.03.2016	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>546</b>	<b>2 718</b>	<b>642</b>	<b>9 351</b>	<b>(857)</b>	<b>12 400</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>546</b>	<b>2 718</b>	<b>642</b>	<b>9 351</b>	<b>(857)</b>	<b>12 400</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	240	0	1	4	3	248
Pozostałe koszty operacyjne	(275)	(0)	(0)	(0)	0	(275)
Amortyzacja	(42)	(7)	0	(17)	0	(67)
Pozostałe koszty	(1 227)	(2 430)	(413)	(8 957)	854	(12 174)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(1 270)</b>	<b>(2 437)</b>	<b>(413)</b>	<b>(8 974)</b>	<b>854</b>	<b>(12 241)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>(209)</b>	<b>282</b>	<b>230</b>	<b>381</b>	<b>(0)</b>	<b>132</b>
Przychody finansowe	792	6	0	246	(61)	983
Koszty finansowe	(58)	(0)	(26)	(46)	61	(68)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(9 715)	(9 715)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	70	0	0	0	1 419	1 489
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>596</b>	<b>288</b>	<b>204</b>	<b>581</b>	<b>(8 296)</b>	<b>(7 179)</b>
Podatek dochodowy	(9)	0	0	0	0	(9)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>605</b>	<b>288</b>	<b>204</b>	<b>581</b>	<b>0</b>	<b>(7 188)</b>

Dane na dzień 31.03.2016	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>221 215</b>	<b>2 809</b>	<b>0</b>	<b>10 381</b>	<b>(17 336)</b>	<b>217 070</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>11 672</b>	<b>1 602</b>	<b>0</b>	<b>6 319</b>	<b>(7 626)</b>	<b>11 968</b>

Na dzień 31.03.2016 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., WinQbator Sp. z o.o. (do dnia zbycia), WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinVentures Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki TelMasters Sp. z o.o.;

- W segmencie działalność usługowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Polski Koncern Energetyczny S.A. (do dnia zbycia),
- W segmencie działalność handlowa zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A.

Dane za okres 01.01. - 31.03.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>3 770</b>	<b>90 383</b>	<b>23</b>	<b>12 122</b>	<b>(38 185)</b>	<b>68 113</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>3 770</b>	<b>90 383</b>	<b>23</b>	<b>12 122</b>	<b>(38 185)</b>	<b>68 113</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	342	1 265	0	1 289	0	2 896
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(65)	(0)	(0)	32	(36)
Amortyzacja	(43)	(950)	(7)	(42)	0	(1 042)
Pozostałe koszty	(1 726)	(89 469)	(286)	(13 045)	38 417	(66 109)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(1 769)</b>	<b>(90 419)</b>	<b>(293)</b>	<b>(13 087)</b>	<b>38 417</b>	<b>(67 152)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>2 346</b>	<b>1 293</b>	<b>(270)</b>	<b>324</b>	<b>200</b>	<b>3 822</b>
Przychody finansowe	176	1 544	0	21	(146)	1 596
Koszty finansowe	(51)	(523)	(11)	(143)	146	(583)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(287)	(287)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	(2)	0	0	0	3	1
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>2 468</b>	<b>2 315</b>	<b>(281)</b>	<b>202</b>	<b>(85)</b>	<b>4 549</b>
Podatek dochodowy	28	(639)	0	0	204	(406)
Działalność zaniechana	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>2 441</b>	<b>2 954</b>	<b>(281)</b>	<b>202</b>	<b>204</b>	<b>4 143</b>

Dane na dzień 31.03.2015	Działalność kontynuowana				Korekty konsolidacyjne	Razem
	Działalność inwestycyjna	Usługi telekomunikacyjne	Działalność usługowa	Działalność handlowa		
<b>Aktywa</b>	<b>227 140</b>	<b>189 313</b>	<b>842</b>	<b>16 096</b>	<b>(108 271)</b>	<b>325 120</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>14 885</b>	<b>109 159</b>	<b>1 265</b>	<b>13 095</b>	<b>(47 260)</b>	<b>91 143</b>

Na dzień 31.03.2015 roku jednostki zależne w Grupie Kapitałowej W Investments podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Investments S.A., Pakiety Mniejszościowe S.A., WinQbator Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o. SKA oraz WinVentures Sp. z o.o.
- W segmencie usługi telekomunikacyjne klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: Tele-Polska Holding S.A., TelePolska Sp. z o.o., DID Sp. z o.o., Teltraffic Sp. z o.o., E-Telko Sp. z o.o., Mail-Box Sp. z o.o., Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o. oraz TelMasters Sp. z o.o.;
- W segmencie działalność usługowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółek: W Financials Sp. z o.o., W Financials Services Sp. z o.o. oraz Polski Koncern Energetyczny S.A.
- W segmencie działalność handlowa klasyfikuje się przychody i koszty Spółki Green S.A. oraz Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.





### 13. Koszty działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Amortyzacja	(67)	(1 042)
Zużycie materiałów i energii	(82)	(394)
Usługi obce	(3 602)	(51 941)
Podatki i opłaty	(720)	(1 197)
Wynagrodzenia	(637)	(2 199)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(102)	(416)
Pozostałe koszty rodzajowe	(119)	(71)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6 912)	(9 891)
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>(12 241)</b>	<b>(67 151)</b>

### 14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Otrzymane dotacje	0	53
Wycena/ wynik na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	235	337
Pozostałe	13	2 506
<b>Razem</b>	<b>248</b>	<b>2 896</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(69)	0
Wycena/ wynik na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	(206)	0
Pozostałe	0	(36)
<b>Razem</b>	<b>(275)</b>	<b>(36)</b>

### 15. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Odsetki uzyskane	274	560
Pozostałe	709	1 036
<b>Razem</b>	<b>983</b>	<b>1 596</b>

Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Odsetki naliczone	(68)	(516)
Pozostałe	0	(67)
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>(68)</b>	<b>(583)</b>

### 16. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	(7 188)	4 143
Zysk / strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom niesprawującym kontroli	21	1 225
<b>Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>(7 209)</b>	<b>2 918</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0



Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)
Zysk / strata wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	(7 209)	2 918

	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)
Średnioważona liczba akcji W Investments S.A.	21 912 764	21 912 764
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,36	10,68
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję (w zł)	(0,33)	0,13

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	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Telmasters Sp. z o.o.	2 707	2 707	2 707
Green S.A.	23 271	23 271	23 271
WinVentures Sp. z o.o. SKA	1 121	1 121	1 121
<b>Razem</b>	<b>27 099</b>	<b>27 099</b>	<b>27 099</b>

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2015 r.</b>	
Wartość początkowa	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.</b>	<b>25 978</b>
<b>Okres zakończony 31 marca 2015 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.</b>	<b>25 978</b>
Zwiększenia	1 121
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2015 r.</b>	<b>27 099</b>
<b>Stan na 31.03.2015 r.</b>	
Wartość początkowa	27 099
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2015 r.</b>	<b>27 099</b>

Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2015 r.</b>	
Wartość początkowa	25 978
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.</b>	<b>25 978</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.</b>	<b>25 978</b>
Zwiększenia	1 121
Zmniejszenia	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.</b>	<b>27 099</b>
<b>Stan na 31.12.2015 r.</b>	
Wartość początkowa	27 099
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.12.2015 r.</b>	<b>27 099</b>



Tabela zmian wartości firmy	
<b>Stan na 01.01.2016 r.</b>	
Wartość początkowa	27 099
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2016 r.</b>	<b>27 099</b>
<b>Okres zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</b>	
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2016 r.</b>	<b>27 099</b>
Zwiększenia	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>27 099</b>
<b>Stan na 31.03.2016 r. (niebadane)</b>	
Wartość początkowa	27 099
Odpisy z tytułu utraty wartości	0
<b>Wartość księgowa netto na 31.03.2016 r. (niebadane)</b>	<b>27 099</b>

## 18. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Tele-Polska Sp. z o.o. – nieruchomość, Warszawa, ul. Naruszewicza	0	0	6 991
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 991</b>

## 19. Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
<b>Probello S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	91	0
<b>Yosh S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>215</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	215	0
<b>OneFone S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>6 422</b>	<b>2 753</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	6 422	2 753	0
<b>Ecocar S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>10 772</b>	<b>10 883</b>	<b>7 224</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	10 772	10 883	7 224
<b>Wristy Technologies S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>196</b>	<b>255</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	196	255
<b>Haxon ID Bank S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>582</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	582	0
<b>Visanet S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>442</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	442	0
<b>SmartCart S.A. (j. stowarzyszona)</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	0	283	0
<b>Polish Services Group S.A.</b>	<b>710</b>	<b>7 933</b>	<b>0</b>
- Wartość firmy	0	0	0
- Aktywa netto należne jednostce dominującej	710	7 933	0
<b>Razem</b>	<b>17 904</b>	<b>23 378</b>	<b>7 479</b>

## 20. Wybrane dane jednostkowe spółek zależnych.

Jednostki zależne na dzień 31.03.2015 (wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek)	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
WinQbator Sp. z o.o.	(213)	2 887	3 100
Telmasters Sp. z o.o.	169	2 310	2 141
Green S.A.	(377)	9 431	9 808
W Financials Sp. z o.o.	(270)	563	833
W Financials Services Sp. z o.o.	(2)	4	7
Pakiety Mniejszościowe S.A.	1 101	1 142	41
Tele-Polska Holding S.A.	41 844	47 750	5 906
TP Sp. z o.o.	12 077	54 940	42 864
DID Sp. z o.o.	2 168	7 764	5 596
Teltraffic Sp. z o.o.	2 809	18 919	16 110
E-telko Sp. z o.o.	18 972	50 280	31 308
Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.	3 379	6 666	3 287
Mail-Box Sp. z o.o.	1 610	2 641	1 031
Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.	501	4 704	4 204
NewAgeVentures Sp. z o.o.	5	5	0
Polski Koncern Energetyczny S.A.	(151)	275	426
WinVentures Sp. z o.o. SKA	2 394	3 768	1 374
WinVentures Sp. z o.o.	(81)	6	87
<b>Razem</b>	<b>85 932</b>	<b>214 053</b>	<b>128 121</b>

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

Jednostki zależne na dzień 31.03.2016 wg jednostkowych sprawozdań finansowych spółek	Kapitały własne	Aktywa trwałe i obrotowe	Zobowiązania i rezerwy
Telmasters Sp. z o.o.	1 208	2 809	1 602
Green S.A.	4 062	10 381	6 319
WinVentures Sp. z o.o. SKA	3 805	12 286	8 481
WinVentures Sp. z o.o.	(38)	21	59
<b>Razem</b>	<b>9 036</b>	<b>25 497</b>	<b>16 461</b>

## 21. Istotne pożyczki udzielone

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Pożyczki udzielone przez W Investments S.A.	21 242	12 684	35 589
Pożyczki udzielone przez Telmasters Sp. z o.o.	573	567	0
Pożyczki udzielone przez E-Telko Sp. z o.o.	0	0	3 990
Pożyczki udzielone przez Tele Polska Sp. z o.o.	0	0	2 667
Pakiety Mniejszościowe S.A.	0	0	1 127
<b>Razem</b>	<b>21 815</b>	<b>13 251</b>	<b>43 373</b>



## 22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	14	14	13
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	0	0	160
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN	84	364	747
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci akcji Spółek: W Investments S.A. Inwestycje B-E SKA	50	50	52
Pozostałe udziały/akcje posiadane w innych podmiotach - udział mniejszościowy.	1 522	1 290	31 169
<b>Razem</b>	<b>1 670</b>	<b>1 718</b>	<b>32 141</b>

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

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Rolne FIZAN	719	1 177	753
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Inwestycje Selektywne FIZAN	8 254	8 117	7 651
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Lasy Polskie FIZAN	776	1 575	100
Aktywa finansowe posiadane przez W Investments S.A. w postaci certyfikatów inwestycyjnych WI Czysta Technologia FIZAN	160	0	0
Pozostałe	0	0	2
<b>Razem</b>	<b>9 909</b>	<b>10 869</b>	<b>8 507</b>

## 24. Należności krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Należności handlowe	9 966	9 554	52 088
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	5	0	74
Pozostałe należności	107 331	126 043	82 217
<b>Razem należności brutto</b>	<b>117 302</b>	<b>135 607</b>	<b>134 379</b>
Odpisy aktualizujące	0	0	(2 451)
<b>Razem</b>	<b>117 302</b>	<b>135 597</b>	<b>131 928</b>

Pozostałe należności - wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 971	2 921	13 743
Pozostałe	105 360	123 122	68 474
<b>Pozostałe należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>107 331</b>	<b>126 053</b>	<b>82 217</b>
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>107 331</b>	<b>126 043</b>	<b>82 217</b>

## 25. Zapasy

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Towary	0	2	522
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>522</b>

## 26. Rozliczenia międzyokresowe

Wyszczególnienie (Aktywa)	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	0	0	33
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 676	1 601	6 065
<b>Razem</b>	<b>2 676</b>	<b>1 601</b>	<b>6 098</b>

Wyszczególnienie (Pasywa)	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Rozliczenia międzyokresowe	459	9 269	6 325
<b>Razem</b>	<b>459</b>	<b>9 269</b>	<b>6 325</b>

## 27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	194	3 990	4 835
Inne środki pieniężne (lokaty bankowe)	955	512	8 542
Inne aktywa pieniężne	4 622	0	4 077
<b>Razem</b>	<b>5 771</b>	<b>4 502</b>	<b>17 454</b>

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

Emitent w okresie sprawozdawczym nie zaklasyfikował żadnych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży oraz zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

## 29. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	16 691
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 258	2 908	19 145
<b>Razem</b>	<b>2 258</b>	<b>2 908</b>	<b>35 836</b>

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Zobowiązanie z tytułu kredytów/ pożyczek na 31.03.2016 roku
Pozostałą	Green S.A.	1 858
Pozostałe	W Investments S.A.	400
<b>Razem</b>		<b>2 258</b>

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

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

## 30. Zobowiązania handlowe, pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Zobowiązania handlowe	3 149	4 035	28 197
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	94	296
Pozostałe zobowiązania	1 481	2 275	12 716
<b>Razem</b>	<b>4 630</b>	<b>6 404</b>	<b>41 209</b>

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Pozostałe zobowiązania - wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Zobowiązania budżetowe	505	1 415	6 091
Zobowiązania z tyt. zawartych umów leasingowych - część krótkoterminowa	12	16	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	10	1	62
Zobowiązania z tytułu pożyczek	174	525	1 773
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	3 440
Pozostałe zobowiązania	780	318	1 263
<b>Razem</b>	<b>1 481</b>	<b>2 275</b>	<b>12 716</b>

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

W okresie sprawozdawczym Spółki Grupy nie dokonywały 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 niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe, tj. dnia 2 maja 2016 roku, Zarząd Emitenta otrzymał pismo od spółki pod firmą Dom Maklerski W Investments Spółka Akcyjna, dotyczące potencjalnych, warunkowych zobowiązań Spółki z tytułu gwarancji udzielonych przez Spółkę na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych, zarządzanych przez Fincrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz - w trybie art. 45a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych - przez Dom Maklerski.

Przedmiotowe pismo skierowano do Spółki w związku z przydziałem, w dniu 29 kwietnia br., certyfikatów inwestycyjnych przez następujące fundusze:

- WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 698,
- WI Vivante Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 85,
- WI Inwestycje Selektywne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 879,
- SGB WI Lasy Polskie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1113.

Po dokonaniu przydziału oraz podsumowaniu dokonanych zapisów, wg stanu ujawnionego w ww. piśmie szacunkowe przyszłe zobowiązanie warunkowe Spółki z tytułu hipotetycznych wypłat dla uczestników obejmujących certyfikaty inwestycyjne emitowane przez wyżej wskazane fundusze, stanowiące wypłatę świadczenia z tytułu gwarancji udzielonej przez Spółkę, na podstawie przyjętego przez Spółkę modelu wyceny zobowiązania warunkowego, wynosiły wg. stanu na dzień 2 maja 2016 roku łącznie kwotę 17 545 tys. zł. Jest to zobowiązanie hipotetyczne, przyszłe i niepewne, a zrealizuje się wyłącznie w sytuacji, jeśli w przyszłości uczestnicy nie otrzymają stosownych wypłat z samych funduszy, oraz jeśli ziszczą się ostrożnościowe założenia przyjęte w modelu wyceny zobowiązania.

Zobowiązanie to stanowi zobowiązanie warunkowe. Spółka zgodnie z MSSF 37 pkt 18 i 19 ujawniła informację o istnieniu tego zobowiązania warunkowego wskazując jednocześnie, że zobowiązanie warunkowe powstało wskutek udzielania przez Spółkę gwarancji i stanowi możliwy obowiązek Spółki, który może powstać na skutek przyszłych zdarzeń. W ocenie Spółki prawdopodobieństwo wystąpienia obowiązku wypłaty kwoty gwarantowanej przez Spółkę zależy od wielu niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz potwierdzenie przyszłego obowiązku Spółki możliwe będzie dopiero w momencie wystąpienia zdarzenia przyszłego. Spółka podała powyższą informację do publicznej wiadomości, z uwagi na fakt, iż szacowane, warunkowe zobowiązanie Spółki z tytułu gwarancji, obliczone w oparciu o przyjęty przez Zarząd Spółki model na podstawie danych przekazanych przez Dom Maklerski w dniu 2 maja 2016 roku, osiągnęło poziom 10% kapitałów własnych Spółki i zostało rozpoznane przez Zarząd Spółki jako potencjalne istotne zobowiązanie warunkowe.

Opisana powyżej gwarancja polega na udzieleniu przez Spółkę poręczenia na rzecz nieokreślonego grona osób posiadających nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne wyżej wskazanych funduszy. Poręczenie polega na zobowiązaniu Spółki do wypłaty w przyszłości posiadaczom niektórych serii certyfikatów kwoty odpowiadającej różnicy pomiędzy ceną wykupu certyfikatów a wartością odpowiadającą cenie emisyjnej certyfikatów odpowiedniej serii. Zobowiązanie z tytułu gwarancji zostało wykreowane poprzez dokument przekazywany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych posiadaczom certyfikatów wraz z potwierdzeniem dokonania przydziału certyfikatów danej serii lub potwierdzeniem wpisu do ewidencji uczestników. Warunkiem realizacji gwarancji są następujące przesłanki:

- a) wartość aktywów netto danego funduszu przypadająca na certyfikat w dniu wykupu jest niższa niż wartość gwarantowana;
- b) uczestnik nie otrzymał od danego funduszu lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem innych świadczeń rekompensujących różnicę wartości, o której mowa w lit a);
- c) od dnia przydziału certyfikatów do dnia wykupu upłynął określony okres czasu, nie krótszy niż 12 miesięcy lub 24 miesiące (w zależności od funduszu).

Pod warunkiem ziszczenia się przesłanek wskazanych pod lit. a) – c) powyżej, zapłata kwoty należnej z tytułu gwarancji zostanie dokonana przez Spółkę na rachunek bankowy wskazany w formularzu żądania wykupu certyfikatów złożonego przez danego uczestnika, w terminie 10 dni kalendarzowych licząc od dnia wykupu certyfikatów objętych gwarancją. Gwarancja udzielona przez Spółkę nie wyłącza ani nie ogranicza obowiązku funduszy inwestycyjnych wypłaty kwot należnych uczestnikom.

Poręczenie Emitenta, o którym mowa powyżej, dotyczy wyłącznie czterech wyżej wskazanych funduszy i jego ramowe warunki są analogiczne dla każdego z funduszy, z pewnymi modyfikacjami w zależności od konkretnego funduszu.

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

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



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

Opisano w nocie 32.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących okresu sprawozdawczego, ani innego okresu roku 2016.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 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**

Na dzień bilansowy 31 marca 2016 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 2016 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 Spółki**

Opisano w nocie 32.

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

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

**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:

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

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

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

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

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

Zgodnie z otrzymywanymi zawiadomieniami Spółka nie posiada informacji, aby osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę posiadały akcje Spółki.

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

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

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują:

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

##### Ryzyko rynkowe

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

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

Według aktualnej struktury finansowania Grupa generalnie nie posiada kredytów o stałym ani zmiennym oprocentowaniu. Obecnie Grupa posiada głównie pożyczki krótkoterminowe ze stałą stopą procentową odzwierciedlającą warunki rynkowe.

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

#### **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

#### **Ryzyko płynności**

Spółki z Grupy jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Spółki z Grupy mają stały dostęp do rynków finansowych, jako że korzystają z finansowania zewnętrznego, dlatego są narażone na ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania obecnego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółki. Spółki z Grupy zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

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

#### **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 składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanych systemów finansowo – księgowych,
- ciągła weryfikacja zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami przebiegająca z wykorzystaniem zasobów wewnętrznych oraz w kluczowych aspektach przy udziale podmiotów zewnętrznych posiadających wiedzę ekspercką oraz audytorów prowadzących badania sprawozdań finansowych Spółki,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych, poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Spółki i Zarządach podmiotów z Grupy Kapitałowej kończąc.

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

Ponadto, Grupa Kapitałowa podejmuje działania związane z zapobieganiem szeroko pojętym ryzykom finansowym, przedstawionymi w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania. W szczególności Grupa podejmuje czynności wskazane 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 miesiąc,
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy Kapitałowej oraz analizy rynku,
- bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami,
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji.

Należy, przy tym wskazać, że w okresie sprawozdawczym Grupa posiadała wysoką płynność finansową.

#### 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	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 258	2 908	35 836
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 696	9 684	47 735
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 771	4 502	17 454
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>5 183</b>	<b>8 090</b>	<b>66 117</b>
Kapitał własny	205 102	208 809	233 977
<b>Kapitał razem</b>	<b>205 102</b>	<b>208 809</b>	<b>233 977</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>210 285</b>	<b>216 899</b>	<b>300 094</b>
Wskaźnik dźwigni	2,46%	3,73%	22,03%

#### 44.3. Monitoring instrumentów finansowych

Grupa dokonuje okresowej analizy istotnych instrumentów finansowych oraz wycenia je i klasyfikuje pod względem możliwości generowania przyszłych dochodów. Klasyfikacji tej dokonuje się w chwili rozpoznania aktywa lub zobowiązania, a każde aktywo wycenia przynajmniej raz na zakończenie roku bilansowego.



Aktywa finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Aktywa finansowe – akcje / udziały	17 904	23 378	7 479	17 904	23 378	7 479
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 670	1 718	32 141	1 670	1 718	32 141
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	2 585	0	0	2 585
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 909	10 869	8 507	9 909	10 869	8 507
Należności handlowe	9 966	9 554	49 637	9 966	9 554	49 637
Pozostałe należności	107 331	126 043	82 217	107 331	126 043	82 217
Pożyczki udzielone	21 815	13 251	43 373	21 815	13 251	43 373
Środki pieniężne	5 771	4 502	17 454	5 771	4 502	17 454
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	2 258	2 908	35 836	2 258	2 908	35 836
– długoterminowe	0	0	16 691	0	0	16 691
– krótkoterminowe	2 258	2 908	19 145	2 258	2 908	19 145
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	32	36	149	32	36	149
– długoterminowe	20	20	62	20	20	62
– krótkoterminowe	12	16	87	12	16	87
Zobowiązania handlowe	3 149	4 035	28 197	3 149	4 035	28 197
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	5 515	5 613	19 389	5 515	5 613	19 389

#### 45. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółka w okresie od publikacji raportu za rok 2015 nie zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcji, które ze względu na swoją wartość można uznać za znaczące, tj. stanowiące znaczący procent kapitałów własnych Spółki. Dodatkowo w poniższych tabelach zaprezentowano i) saldo rozliczeń wykazane w pakietach / sprawozdaniach finansowych Spółek tworzących Grupę Kapitałową z podmiotami powiązаныmi na wskazany dzień bilansowy, ii) wartości transakcji w okresie sprawozdawczym istotne z punktu widzenia odbiorcy sprawozdania finansowego w okresie od 01.01.2015 – 31.03.2015 oraz w okresie 01.01.2016 – 31.03.2016 roku.

#### 46. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 marca 2016 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



## Transakcje z jednostkami powiązаныmi

31.03.2015 (niebadane)												
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	Pakiety Mniejszościowe S.A.	W Financials Services Sp. z o.o.	Green S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	W Financials Sp. z o.o.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
Aktywa (w tys. PLN)												
Należności handlowe	543	0	0	94	0	5	23 215	161	0	11	0	24 029
Udzielone kredyty i pożyczki	4 723	0	0	0	0	5	10 423	0	0	0	0	15 151
Pozostałe należności	190	0	0	0	0	0	8 784	0	0	0	0	8 974
Pasywa (w tys. PLN)												
Zobowiązania handlowe	17	7	0	258	1	0	23 379	344	0	0	7	24 013
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	5	6 500	405	815	7 001	0	548	0	0	15 274
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	0	0	8 826	0	0	0	36	8 862
Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów I	W Investments S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	Green S.A.	W Financials Sp. z o.o.	Pakiety Mniejszościowe S.A.	GK Tele Polska S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM	
Przychody (w tys. PLN)												
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	405	0	95	4	0	37 501	97	0	(2)	85		38 185
Przychody finansowe	43	0	0	0	0	102	0	0	0	0		145
Koszty (w tys. PLN)												
Usługi obce	0	7	170	0	2	37 539	363	0	86	17		38 185
Koszty finansowe	0	5	32	6	0	97	0	5	0	0		145



## Transakcje z jednostkami powiązаныmi

31.03.2016 (badane)						
Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	W Investments S.A.	Green S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	RAZEM
Aktywa (w tys. PLN)						
Należności handlowe	62	0	22	0	12	96
Udzielone kredyty i pożyczki	2 232	0	0	0	0	2 232
Pozostałe należności	5 297	0	0	0	0	5 297
Pasywa (w tys. PLN)						
Zobowiązania handlowe	0	84	0	12	0	96
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	2 207	0	25	0	2 232
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	5 297	5 297

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	W Investments S.A.	WinVentures Sp. z o.o. SKA	Green S.A.	Polski Koncern Energetyczny S.A.	TelMasters Sp. z o.o.	WinQbator Sp. z o.o.	WinVentures Sp. z o.o.	RAZEM
w tys. PLN								
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	205	0	18	500	90	0	44	857
Przychody finansowe	61	0	0	0	0	0	0	61
w tys. PLN								
Usługi obce	0	44	741	25	43	0	0	853
Koszty finansowe	0	0	0	31	0	30	0	61

#### 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 31.12.2015 r.	Zmiana	Stan na 31.03.2016 r.
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	46	(36)	10

#### 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 31.03.2016 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2015 r. (badane)	Stan na 31.03.2015 r. (niebadane)
W Investments S.A.	0	0	1 738
Teltraffic Sp. z o.o.	0	0	33
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 771</b>

Na dzień 31 marca 2016 roku stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawia się w sposób zaprezentowany w tabeli poniżej:

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2016 r. (niebadane)	Stan na 31.12.2015 r. (badane)	Stan na 31.03.2015 r. (niebadane)
W Investments S.A.	543	522	2 258
Pakiety Mniejszościowe S.A.	0	0	30
Tele-Polska Sp. z o.o.	0	0	692
Telmasters Sp. z o.o.	2	2	0
<b>RAZEM</b>	<b>545</b>	<b>524</b>	<b>1 241</b>





---

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

**W Investments S.A.**

sporządzone za okres 01.01.2016 – 31.03.2016

według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

---





**Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres 3 miesięcy  
zakończonych 31 marca 2016 roku**

WYBRANE DANE FINANSOWE		w PLN		w EUR	
		31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2015 (niebadane)
1.	Przychody netto	502	3 594	115	866
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(272)	2 913	(62)	702
3.	Zysk (strata) brutto	492	3 024	113	729
4.	Zysk (strata) netto	483	3 052	111	736
5.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	214	2 150	49	518
6.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 782	1 767	409	426
7.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	389	(288)	89	(69)
8.	Przepływy pieniężne netto, razem	2 385	3 628	548	875
9.	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,02	0,14	0,01	0,03
10.	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł / eur)	0,02	0,14	0,01	0,03
11.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / eur)	0,00	0,00	0,00	0,00
		<b>31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 (badane)</b>	<b>31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 (badane)</b>
1.	Aktywa razem	208 909	208 064	48 943	48 824
2.	Zobowiązania i rezerwy, razem	3 132	2 819	734	662
3.	Zobowiązania długoterminowe	1 461	1 541	342	362
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 671	1 278	391	300
5.	Kapitał własny	205 777	205 245	48 209	48 163
6.	Kapitał zakładowy	175 302	175 302	41 070	41 136
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)	9,39	9,37	2,20	2,20
9.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / eur)	9,39	9,37	2,20	2,20

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 marca 2016 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2684 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 (4,3559 zł / EURO) w 2016 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2615 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1489 zł / EURO) w 2015 r.



**Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku**

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	502	<b>3 594</b>
Przychody ze sprzedaży	502	3 594
Amortyzacja	(42)	(43)
Zużycie materiałów i energii	(30)	(27)
Usługi obce	(412)	(734)
Podatki i opłaty	(26)	(16)
Wynagrodzenia i inne świadczenia	(199)	(194)
Pozostałe koszty rodzajowe	(100)	(6)
Wartość sprzedanych towarów	0	0
<b>Zysk/Strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>(307)</b>	<b>2 574</b>
Pozostałe przychody operacyjne	310	342
Pozostałe koszty operacyjne	(275)	(3)
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(272)</b>	<b>2 913</b>
Przychody finansowe	792	159
Koszty finansowe	(28)	(48)
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>492</b>	<b>3 024</b>
Podatek dochodowy	(9)	28
<b>Zysk/Strata netto za okres obrotowy</b>	<b>483</b>	<b>3 052</b>
Całkowity dochód za okres	483	3 052
Zysk/Strata na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres (nie w tysiącach)	0,02	0,14



**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień 31 marca 2016 roku**

<b>AKTYWA</b>	<b>31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 (badane)</b>	<b>31.03.2015 (niebadane)</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>61 762</b>	<b>60 854</b>	<b>102 399</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12 665	12 941	12 815
Wartości niematerialne	2	0	0
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	31 663	31 471	55 414
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tym dostępne do sprzedaży)	12 564	11 831	34 080
Należności długoterminowe	4 868	4 611	90
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>147 147</b>	<b>147 210</b>	<b>116 939</b>
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131 260	133 278	101 316
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)	9 909	10 869	8 504
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 292	762	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 686	2 301	7 115
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>208 909</b>	<b>208 064</b>	<b>219 338</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>31.12.2015 (badane)</b>	<b>31.03.2015 (niebadane)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>205 777</b>	<b>205 245</b>	<b>209 055</b>
Kapitał podstawowy	175 302	175 302	175 302
Zyski zatrzymane / niepokryte straty	30 475	29 943	33 753
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 132</b>	<b>2 819</b>	<b>10 283</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 461</b>	<b>1 541</b>	<b>5 678</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	542	522	520
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	899	999	5 122
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	20	20	36
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 671</b>	<b>1 278</b>	<b>4 605</b>
Rezerwy	0	23	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	400	525	587
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 130	435	3 877
Rozliczenia międzyokresowe	141	295	141
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>208 909</b>	<b>208 064</b>	<b>219 338</b>



**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy  
zakończonych 31 marca 2016 roku**

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)</b>
<b>Zysk brutto/Strata brutto</b>	<b>492</b>	<b>3 024</b>
Korekty o pozycje:	(278)	(874)
Amortyzacja	42	43
Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy, netto	(299)	(81)
Zysk na działalności inwestycyjnej	(410)	(119)
Zmiana stanu rezerw	(23)	(23)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	1 014	(622)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	81	(73)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i przychodów przyszłych okresów	(683)	1
Inne korekty	0	0
Podatek dochodowy (zapłacony/otrzymany)	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>214</b>	<b>2 150</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	(11)	(4)
Zakup udziałów i akcji	0	0
Dywidendy otrzymane	0	6 546
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	9 586	42 527
Zakup pozostałych aktywów finansowych	(2 182)	(10 724)
Splata pożyczek	5 589	150
Udzielenie pożyczek	(11 292)	(36 736)
Odsetki otrzymane	92	8
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 782</b>	<b>1 767</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Emisja akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	400	0
Splata pożyczek/kredytów	0	(278)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(9)	(10)
Odsetki zapłacone	(2)	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>389</b>	<b>(288)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 385</b>	<b>3 628</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 301	3 487
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 686</b>	<b>7 115</b>



**Skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych  
31 marca 2016 roku**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2016	175 302	29 943	205 245
Całkowity dochód za okres	0	532	532
Na 31.03.2016 (niebadane)	175 302	30 475	205 777

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2015	175 302	30 663	205 965
Całkowity dochód za okres	0	(720)	(720)
Na 31.12.2015 (badane)	175 302	29 943	205 245

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 01.01.2015	175 302	30 663	205 965
Całkowity dochód za okres	0	3 090	3 090
Na 31.03.2015 (niebadane)	175 302	33 753	209 055

## 1. Informacje ogólne

W Investments Spółka Akcyjna („Emitent”, „Spółka”, „W Investments”) jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Spółka zarejestrowana jest w Warszawie przy ul. Adama Naruszewicza 27, 02-627 Warszawa. Biuro Spółki mieści się przy ul. Nullo 2, (00-486) w Warszawie.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).

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

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami.

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 skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2016 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 13 maja 2016 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie [www.wi.pl](http://www.wi.pl).

## 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu,

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu W Investments S.A.

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2016 roku w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej W Investments S.A. wchodził:

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiła jedna zmiana w składzie osobowym Komitetu Audytu Spółki – w dniu 8 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Komitetu Audytu Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego, powierzając mu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz o powierzeniu Panu Oskarowi Kowalewskiemu – dotychczasowemu Przewodniczącemu Komitetu Audytu Spółki – sprawowanie funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki.

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 13 maja 2016 roku.

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

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 marca 2016 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 skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2016 roku zawiera dane porównawcze, którymi są skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej W Investments S.A. za rok 2015 oraz na dzień 31 marca 2015 roku. Dane, sporządzone zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2015 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.

## 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 Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania poniższych, nowych lub zmienionych, standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34. Z uwagi na to, niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy rozpatrywać łącznie z ostatnim pełnym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku oraz opublikowanym w dniu 18 marca 2016 r.

Spółka 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 Spółkę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe jednostkowe sprawozdania finansowe.

## 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	01.01.2016 - 31.03.2016		01.01.2015 - 31.03.2015	
	TPLN	%	TPLN	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	0	0%	2 589	72%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	298	59%	662	18%
3. Usługi serwisowe i pozostałe	204	41%	343	10%
Przychody ze sprzedaży razem	502	100%	3 594	100%

## 9. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Rozwiązanie rezerwy	0	0
Odpisy	0	0
Inne	310	342
<b>Razem</b>	<b>310</b>	<b>342</b>

## 10. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Wynik ze zbycia środków trwałych	0	0
Odpisy aktualizujące należności	0	0
Inne	(275)	(3)
<b>Razem</b>	<b>(275)</b>	<b>(3)</b>

## 11. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek	303	150
Inne	489	9
<b>Razem</b>	<b>792</b>	<b>159</b>

## 12. Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek od pożyczek/kredytów i pozostałych zobowiązań	(28)	(46)
Pozostałe	0	(2)
<b>Razem</b>	<b>(28)</b>	<b>(48)</b>

### 13. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	01.01.2015 - 31.03.2015 (niebadane)
Wynagrodzenia	(166)	(160)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(33)	(34)
<b>Razem</b>	<b>(199)</b>	<b>(194)</b>

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

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Zysk/Strata netto	483	1 326	3 052
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (nie w tysiącach)	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Zysk/Strata na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,02	0,06	0,14

### 15. Dywidendy wypłacone i otrzymane

Spółka nie wypłacała ani nie proponowała do wypłaty dywidend w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

### 16. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie na dzień 31 marca 2016 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>82</b>	<b>1 140</b>	<b>13 659</b>
Likwidacja	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>82</b>	<b>1 140</b>	<b>13 659</b>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	0	(67)	(651)	(718)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	10	(244)	(234)
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(2)	(40)	(42)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2016 roku	0	(69)	(691)	(760)
<b>Wartość brutto na dzień 31 marca 2016 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>92</b>	<b>896</b>	<b>13 425</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2016 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>23</b>	<b>205</b>	<b>12 665</b>

Wyszczególnienie 31 grudnia 2015 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>74</b>	<b>879</b>	<b>13 390</b>
Likwidacja	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>74</b>	<b>879</b>	<b>13 390</b>
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	0	(60)	(475)	(535)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	8	261	269
Odpis amortyzacyjny za okres	0	(7)	(176)	(183)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	0	(67)	(651)	(718)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>12 437</b>	<b>82</b>	<b>1 140</b>	<b>13 659</b>



Wyszczególnienie 31 grudnia 2015 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	12 437	15	489	12 941

Wyszczególnienie 31 marca 2015 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Inne środki trwałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	12 437	74	879	13 390
Likwidacja	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	12 437	74	879	13 390
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	0	(60)	(475)	(535)
Zwiększenia/zmniejszenia	0	0	4	4
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0	(43)	(43)
Odpis aktualizujący	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2015 roku	0	(60)	(518)	(578)
Wartość brutto na dzień 31 marca 2015 roku	12 437	74	883	13 394
Wartość netto na dzień 31 marca 2015 roku	12 437	14	364	12 815

## 17. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie 31 marca 2016 roku	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 roku	29	29
Zwiększenia/ zmniejszenia	2	2
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2016 roku	(29)	(29)
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 marca 2016 roku	(29)	(29)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	0	0
Wartość netto na dzień 31 marca 2016 roku	2	2

Wyszczególnienie 31 grudnia 2015 roku	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	29	29
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	(29)	(29)
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2015 roku	(29)	(29)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	0	0
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2015 roku	0	0

Wyszczególnienie 31 marca 2015 roku	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	29	29
Likwidacja	0	0
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 roku	29	29
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	(29)	(29)



Wyszczególnienie 31 marca 2015 roku	Inne wartości niematerialne i prawne	Ogółem
Odpis amortyzacyjny za okres	0	0
Likwidacja	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2015 roku	(29)	(29)
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2015 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	71 782	77 665	57 027
Należności z tytułu pożyczek udzielonych	23 533	12 941	40 222
Należności z tytułu dostaw i usług	4 425	1 483	1 737
Należności budżetowe	1 744	1 838	1 765
Inne	29 776	39 351	565
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>131 260</b>	<b>133 278</b>	<b>101 316</b>

## 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	65	2 301	3 038
Inne środki pieniężne	4 623	0	4 077
<b>Razem</b>	<b>4 686</b>	<b>2 301</b>	<b>7 115</b>

## 20. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	31.03.2016 (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	31.12.2015 (badane)	Zmiana	31.03.2016 (niebadane)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
Pozostałe rezerwy	23	(23)	0

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

Wyszczególnienie	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	31.03.2015 (niebadane)
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>169</b>	<b>113</b>	<b>215</b>
Wobec jednostek powiązanych	21	45	22
Wobec jednostek pozostałych	148	68	193
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>942</b>	<b>306</b>	<b>3 646</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	0	0	53
Inne zobowiązania finansowe	12	0	27
Inne zobowiązania	756	306	208
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	174	0	3 358
<b>Razem</b>	<b>1 130</b>	<b>435</b>	<b>3 877</b>

**24. Oświadczenia Spółki**

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku oraz dane porównawcze 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2016 roku oraz dane porównawcze 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.

Warszawa, 13 maja 2016 roku

**Piotr Wiśniewski – Prezes Zarządu**