

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

W INVESTMENTS S.A.

za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 18 marca 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania
sprawozdania finansowego

W Investments S.A.

W
Warszawie

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego W Investments S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015 r., sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki.

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrównany – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

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

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

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

Warszawa, 18 marca 2016 r.

W INVESTMENTS S.A.

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 18 marca 2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II.	ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	10
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	10
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i>	10
II.2.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.....</i>	11
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	11
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	11
II.5.	<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	11
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i>	11
III.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	12
IV.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	12

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

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

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada;

- kapitał zakładowy	175 302 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	29 943 tys. zł

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

Nazwa spółki	31.12.2015	
	rodzaj podporządkowania	Udział %
WinVentures Sp. z o.o.	zależna	100%
WinQbator Sp. z o.o.	zależna	100%
Green S.A.	zależna	99,99%
TelMasters Sp. z o.o.	zależna	70,00%
Polski Koncern Energetyczny S.A.	zależna	70,00%
Invendo Sp. z o.o.	zależna	70,00%
WinVentures Sp. z o.o. SKA	zależna	60,37%
Visanet S.A.	stowarzyszona	49,90%
OneFone S.A.	stowarzyszona	45,00%
Haxon ID Bank S.A.	stowarzyszona	44,01%
Wristy Technologies S.A.	stowarzyszona	42,03%
Smartcart Sp. z o.o.	stowarzyszona	40,22%
Yosh S.A.	stowarzyszona	36,15%
EcoCar S.A.	stowarzyszona	31,33%
E-Telko Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
Teltraffic Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
DID Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
TelePolska Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
New Age Ventures Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
Polish Service Group S.A.	stowarzyszona	30,90%
TeleTTR Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
TeleDID Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
TelePL Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
Energetyka dla Domu Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
Tele Equipment Sp. z o.o.	stowarzyszona	30,90%
Probello S.A.	stowarzyszona	29,71%

- Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej W Investments oraz spółek, w których spółki te posiadają akcje lub udziały jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że W Investments S.A. jest podmiotem inwestycyjnym zarządzającym zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, PKD – 70.10.Z.
- Na dzień wydania opinii akcjonariuszami jednostki są:

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

- Badana jednostka:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000045531**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **670821904**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **7960069626**
- W okresie objętym sprawozdaniem do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był jednoosobowy Zarząd w osobie Pana **Piotra Mikołaja Wiśniewskiego**, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu.
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiedzialna była Rachunkowość & Finanse Sp. z o.o.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26.06.2015 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za 2014 rok w kwocie 27 910 942,66 zł, w kwocie 7 488 956,93 zł na pokrycie strat z lat ubiegłych, w kwocie 2 232 875,41 zł na kapitał zapasowy, natomiast 18 189 110,32 zł na pozostałe kapitały rezerwowe.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 8.07.2015 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na 31.12.2015 r. umowa o badanie została zawarta dnia 3.08.2015 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2016 r. do 18.03.2016 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 18.03.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- W trakcie prac audytorskich nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**I. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

BILANS – AKTYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartości	Procento	Wartości	Procento
								owo	wo	owo	wo
							2015 r. /	2014 r.	2015 r./2013 r.		
A.	Aktywa trwałe	60 854	29,2%	98 326	44,7%	172 876	93,1%	-37 472	-38,1%	-112 022	-64,8%
I	Rzeczowe aktywa trwałe	12 941	6,2%	12 855	5,8%	539	0,3%	86	0,7%	12 402	2300,9%
II	Wartość firmy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Inne wartości niematerialne	0	0,0%	0	0,0%	2	0,0%	0	-	-2	-100,0%
IV	Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
V	Inwestycje w jednostkach zależnych	31 471	15,1%	52 750	24,0%	171 705	92,4%	-21 279	-40,3%	-140 234	-81,7%
VI	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	6 253	3,0%	2 664	1,2%	3	0,0%	3 589	134,7%	6 250	208333,3%
VII	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 578	2,7%	29 967	13,6%	602	0,3%	-24 389	-81,4%	4 976	826,6%
VII I	Pożyczki udzielone	4 611	2,2%	90	0,0%	25	0,0%	4 521	5023,3%	4 586	18344,0%
IX	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
X	Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
XI	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
XII	Pozostałe aktywa trwałe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
B.	Aktywa obrotowe	147 210	70,8%	121 753	55,3%	12 879	6,9%	25 457	20,9%	134 331	1043,0%
I	Zapasy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
II	Należności handlowe	1 483	0,7%	1 098	0,5%	3 422	1,8%	385	35,1%	-1 939	-56,7%
III	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IV	Pozostałe należności	118 854	57,1%	105 272	47,8%	43	0,0%	13 582	12,9%	118 811	276304,7%
V	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 869	5,2%	8 355	3,8%	2 611	1,4%	2 514	30,1%	8 258	316,3%
VI	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VII	Pożyczki udzielone	12 941	6,2%	3 514	1,6%	6 269	3,4%	9 427	268,3%	6 672	106,4%
VII I	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IX	Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
X	Rozliczenia międzyokresowe	762	0,0%	5	0,0%	366	0,2%	757	15140,0%	396	108,2%
XI	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	1,1%	3 487	1,6%	168	0,1%	-1 186	-34,0%	2 133	1269,6%
XII	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	22	0,0%	0	0,0%	-22	-100,0%	0	-
	AKTYWA RAZEM	208 064	100,0%	220 079	100,0%	185 755	100,0%	-12 015	-5,5%	22 309	12,0%

BILANS – PASywa											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartości	Procento	Wartości	Procento
								owo	wo	owo	wo
							2015 r. / 2014 r.	2015 r. /2013 r.			
A.	Kapitały własne	205 245	98,6%	205 965	93,6%	178 408	96,0%	-720	-0,3%	26 837	15,04%
I	Kapitał zakładowy	175 302	84,3%	175 302	79,7%	175 302	94,4%	0	0,0%	0	0,00%
II	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
IV	Pozostałe kapitały	28 617	13,8%	10 241	4,7%	10 595	5,7%	18376	179,4%	18022	170,1%
V	Niepodzielony wynik finansowy	0	0,0%	-7 489	-3,4%	-15 940	-8,6%	7 489	-100,0%	15 940	-100,00%
VI	Wynik finansowy bieżącego okresu	1 326	0,6%	27 911	12,7%	8 451	4,5%	-26 585	-95,2%	-7 125	-84,31%
B.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1 541	0,7%	1 619	0,7%	1 503	0,8%	-78	-4,8%	38	2,53%
I	Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
II	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	20	0,0%	36	0,0%	21	0,0%	-16	-44,4%	-1	-4,76%
III	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	999	0,5%	999	0,5%	999	0,5%	0	0,0%	0	0,00%
IV	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	522	0,3%	584	0,3%	483	0,3%	-62	-10,6%	39	8,07%
V	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VI	Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VII	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
C.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 278	0,6%	12 495	5,7%	5 844	3,1%	-11 217	-89,8%	-4 566	-78,13%
I	Kredyty i pożyczki	525	0,3%	4 943	2,2%	3 346	1,8%	-4 418	-89,4%	-2 821	-84,31%
II	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
III	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	16	0,0%	36	0,0%	23	0,0%	-20	-55,6%	-7	-30,43%
IV	Zobowiązania handlowe	113	0,1%	290	0,1%	1 676	0,9%	-177	-61,0%	-1 563	-93,26%
V	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VI	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	306	0,1%	7 061	3,2%	774	0,4%	-6 755	-95,7%	-468	-60,47%
VII	Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
VIII	Pozostałe rezerwy	23	0,0%	24	0,0%	25	0,0%	-1	-4,2%	-2	-8,00%
IX	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	295	0,1%	141	0,1%	0	0,0%	154	109,2%	295	-
X	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
	PASYWA RAZEM	208 064	100,0%	220 079	100,0%	185 755	100,0%	-12 015	-5,5%	22 309	12,01%

II. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PORÓWNAWCZY)											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.		01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartości	Procento	Wartości	Procento
								owo	wo	owo	wo
							2015 r. /	2014 r.	2015 r. /	2013 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	8 718	44,0%	16 945	31,0%	9 662	75,7%	-8 227	-48,6%	-944	-9,8%
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	8 718	44,0%	16 945	31,0%	9 662	75,7%	-8 227	-48,6%	-944	-9,8%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	-3 988	21,6%	-3 710	13,9%	-3 143	73,0%	-278	7,5%	-845	26,9%
	Amortyzacja	-183	1,0%	-188	0,7%	-97	2,3%	5	-2,7%	-86	88,7%
	Zużycie materiałów i energii	-102	0,6%	-112	0,4%	-70	1,6%	10	-8,9%	-32	45,7%
	Usługi obce	-2 420	13,1%	-2 290	8,6%	-1 854	43,1%	-130	5,7%	-566	30,5%
	Podatki i opłaty	-219	1,2%	-23	0,1%	-161	3,7%	-196	852,2%	-58	36,0%
	Wynagrodzenia	-811	4,4%	-805	3,0%	-577	13,4%	-6	0,7%	-234	40,6%
	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-150	0,8%	-137	0,5%	-62	1,4%	-13	9,5%	-88	141,9%
	Pozostałe koszty rodzajowe	-103	0,6%	-155	0,6%	-322	7,5%	52	-33,5%	219	-68,0%
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
C.	Zysk (strata) na sprzedaży	4 730		13 235		6 519		-8 505	-64,3%	-1 789	-27,4%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	4 497	22,7%	805	1,5%	47	0,4%	3 692	458,6%	4 450	9468,1%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	-525	2,8%	-76	0,3%	-13 646	317,0%	-449	590,8%	13 121	-96,2%
F.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 702		13 964		-7 080		-5 262	-37,7%	15 782	-222,9%
G.	Przychody finansowe	6 596	33,3%	36 894	67,5%	3 047	23,9%	-30 298	-82,1%	3 549	116,5%
H.	Koszty finansowe	-13 972	75,6%	-22 846	85,8%	-391	9,1%	8 874	-38,8%	-13 581	3473,4%
I.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 326		28 012		-4 424		-26 686	-95,3%	5 750	-130,0%
J.	Podatek dochodowy	0	0,0%	-101	0,4%	12 875	-299,1%	101	-100,0%	-12 875	-100,0%
I.	- Bieżący podatek dochodowy	0		0		0		0	-	0	-
II.	- Odroczony podatek dochodowy	0		-101		12 875		101	-100,0%	-12 875	-100,0%
K.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 326		27 911		8 451		-26 585	-95,2%	-7 125	-84,3%
L.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0		0		0		0	-	0	-
M.	Zysk (strata) netto	1 326		27 911		8 451		-26 585	-95,2%	-7 125	-84,3%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wskaźniki płynności finansowej		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	115,19	9,74	2,20
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	115,19	9,74	2,20
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1,80	0,28	0,03

Wskaźniki rentowności		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> aktywa	0,64%	12,68%	4,55%
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	15,21%	164,72%	87,47%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100 %</u> kapitały własne	0,65%	13,55%	4,74%

Spółka w badanym okresie osiągnęła zysk netto w kwocie 1 326 tys. zł, który jest znacząco niższy aniżeli za ubiegły rok obrotowy. Jest to następstwem obniżenia przychodów z tytułu usług doradztwa i pośrednictwa biznesowego, usług konsultingowych i pośrednictwa finansowego o 46,8% oraz rozpoznania straty na sprzedaży akcji spółek Dengold Capital Limited oraz PSG SA. Dodatkowo spółka dokonała odpisów wartości aktywów finansowych w łącznej kwocie 8 815 tys. zł, które dotyczyły głównie utraty wartości akcji PSG S.A. Czynnikiem wpływającym na różnicę w poziomie zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku sprawozdawczym wobec wyniku w roku ubiegłym był brak wypłaty dywidendy od spółek portfelowych, co miało miejsce w roku 2014.

W związku z wygenerowaniem niższego poziomu zysku netto w stosunku do poprzedniego okresu pogorszeniu uległy wszystkie wskaźniki rentowności. Wskaźniki płynności osiągnęły wartości powyżej wartości optymalnych, co świadczy o posiadaniu znacznych wartości płynnych aktywów, w tym gotówki, w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2015r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Aktywa

Pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości.

Główną pozycją aktywów spółki jest portfel inwestycyjny na który składają się akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz pozostałe nienotowane papiery wartościowe.

2. Kapitały własne

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały prawidłowo i kompletnie ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym na dzień bilansowy odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo i kompletnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone metodą pośrednią sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest zgodne z regulacjami MSR 7.

II.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, w tym przede wszystkim zawiera informację, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki we wszystkich istotnych aspektach jest kompletne i zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

IV. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno numerowanych.

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

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 18 marca 2016 r.