



W Investments S.A.



Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Wraz z opinią biegłego rewidenta
według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Warszawa 18.03.2016 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	7
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU	8
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	9
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU	10
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
3. SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA	12
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
5. INWESTYCJE SPÓŁKI	12
6. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	13
6.1. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	13
7. DANE PORÓWNAWCZE	14
8. ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	14
8.1. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
8.2. PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ	14
8.3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	14
8.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	15
8.5. LEASING	16
8.6. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	16
8.7. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO	17
8.8. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH	17
8.9. AKTYWA FINANSOWE	17
8.10. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH	19
8.11. ZAPASY	20
8.12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	20
8.13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	20
8.14. INSTRUMENTY KAPITAŁOWE	20
8.15. OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE	21
8.16. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	21
8.17. REZERWY	22
8.18. PRZYCHODY	22
8.19. PODATKI	23
8.20. ZYSK / (STRATA) NETTO NA AKCJĘ	24
8.21. PŁATNOŚĆ W FORMIE AKCJI WŁASNYCH	24
9. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF	25

10.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	26
11.	KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE.	27
12.	INFORMACJE O ZDARZENIACH LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU ZA BIEŻĄCY OKRES.....	29
13.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCY ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.	29
14.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	29
15.	CYKLIČNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ W PREZENTOWANYM OKRESIE	29
16.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	30
17.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	30
18.	PRZYCHODY FINANSOWE.....	30
19.	KOSZTY FINANSOWE	30
20.	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....	31
21.	PODATEK DOCHODOWY	31
21.1.	OBCIĄŻENIE PODATKOWE	31
21.2.	UZGODNIENIE EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ.....	31
21.3.	ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY	32
22.	MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....	32
23.	ZYSK/STRATA PRZYPADAJĄCA NA JEDNĄ AKCJĘ	32
24.	STANOWISKO ZARZĄDU DOT. REALIZACJI PROGNOZY	32
25.	DYWIDENDY WYPŁACONE I OTRZYMANE	32
26.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	33
27.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	34
28.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I POZOSTAŁYCH – UJĘCIE NABYCIA I ZBYCIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	35
29.	WARTOŚĆ GODZIWA INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I POZOSTAŁYCH – AKTYWA TRWAŁE	36
30.	ODPISY AKTUALIZACYJNE Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIE ODPISÓW	36
31.	AKTYWA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	37
32.	ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU ICH WYKORZYSTANIA.....	37
33.	PŁYNNOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH	38
34.	HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	40
35.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE, POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI ORAZ TERMINY ICH WYMAGALNOŚCI	44
36.	WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH – AKTYWA OBROTOWE.....	45
37.	POŻYCZKI UDZIELONE	45
38.	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW.....	45
39.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	45
40.	KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	45
40.1.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	45

40.2.	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI	46
40.3.	PRAWA AKCJONARIUSZY	46
40.4.	AKCJONARIUSZE O ZNACZĄCYM UDZIALE W TYM OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	46
40.5.	NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY I OGRANICZENIA W WYPŁACIE DYWIDENDY	47
40.6.	PROGRAM OPCJI PRACOWNICZYCH.....	47
41.	INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIE UDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	47
42.	KAPITAŁ ZAPASOWY ORAZ POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	48
43.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	48
44.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	49
45.	REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	49
46.	KREDYT I POŻYCZKI OTRZYMANE	49
47.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE	49
48.	ZMIANY STANU REZERW	50
49.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.....	50
50.	UZGODNIENIE ZMIAN POZYCJI BILANSOWYCH ZE ZMIANAMI W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW FINANSOWYCH	50
51.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE.....	50
51.1.	PORĘCZENIA UDZIELONE I OTRZYMANE.....	50
51.2.	GWARANCJE UDZIELONE I OTRZYMANE.....	51
51.3.	INNE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	51
51.4.	ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	51
51.5.	SPRAWY SĄDOWE	51
51.6.	ROZLICZENIA PODATKOWE	51
52.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	52
52.1.	WARUNKI TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	52
52.2.	PODMIOTY WYWIERAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA JEDNOSTKĘ	52
52.3.	POŻYCZKI UDZIELONE CZŁONKOM ZARZĄDU I INNE TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ZARZĄDU.....	52
52.4.	WYNAGRODZENIE KADRY KIEROWNICZEJ SPÓŁKI	52
53.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
54.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	53
55.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	53
55.1.	WARTOŚCI GODZIWE POSZCZEGÓLNYCH KLAS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	53
55.2.	KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE KATEGORIE WIEKOWE.....	54
55.1.	RYZYO STOPY PROCENTOWEJ	54
55.2.	RYZYO KURSÓW WALUT	54
56.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	54
57.	STRUKTURA ZATRUDNIENIA	55
58.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	55

59. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI.....	55
---	-----------

WYBRANE DANE FINANSOWE Z JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r.	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r.	31.12.2015 r. 12 miesięcy 31.12.2015 r.	31.12.2014 r. 12 miesięcy 31.12.2014 r.
Przychody ze sprzedaży	8 718	16 945	2 083	4 045
Koszty działalności operacyjnej	(3 988)	(3 710)	(953)	(886)
Zysk (strata) na sprzedaży	4 730	13 235	1 130	3 159
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 702	13 964	2 079	3 333
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 326	28 012	317	6 687
Zysk (strata) netto	1 326	27 911	317	6 663
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 478	11 320	1 309	2 702
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 464)	(10 041)	(589)	(2 397)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 200)	2 041	(1 004)	487
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Aktywa trwałe	60 854	98 326	14 280	23 069
Aktywa obrotowe	147 210	121 753	34 544	28 565
Pożyczki udzielone długoterminowe	4 611	90	1 082	21
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	12 941	3 514	3 037	824
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	120 337	106 370	28 238	24 956
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 301	3 487	540	818
Kapitał własny	205 245	205 965	48 163	48 323
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1 541	1 619	362	380
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 278	12 495	300	2 932
Rezerwy długoterminowe	0	0	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	23	24	5	6
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	9,37	9,40	2,20	2,21
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,06	1,27	0,01	0,30
Liczba akcji na dzień bilansowy	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764
Średnia ważona liczba akcji	21 912 764	21 912 764	21 912 764	21 912 764

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2623 zł / EURO) oraz 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 – odpowiednio 4,1893 zł / EURO na dzień 31.12.2014 roku oraz 4,1848 zł / EURO na dzień 31.12.2015 roku.

Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW**
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	Noty	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży		8 718	16 945
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	14	8 718	16 945
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
Koszty działalności operacyjnej		(3 988)	(3 710)
Amortyzacja		(183)	(188)
Zużycie materiałów i energii		(102)	(112)
Usługi obce		(2 420)	(2 290)
Podatki i opłaty		(219)	(23)
Wynagrodzenia	20	(811)	(805)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20	(150)	(137)
Pozostałe koszty rodzajowe		(103)	(155)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
Zysk (strata) na sprzedaży		4 730	13 235
Pozostałe przychody operacyjne	16	4 497	805
Pozostałe koszty operacyjne	17	(525)	(76)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		8 702	13 964
Przychody finansowe	18	6 596	36 894
Koszty finansowe	119	(13 972)	(22 846)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 326	28 012
Podatek dochodowy	21	0	(101)
- Bieżący podatek dochodowy		0	0
- Odroczonego podatku dochodowego		0	(101)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 326	27 911
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		1 326	27 911
Suma całkowitych dochodów		(741)	27 557

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje, które nie będą zreklasyfikowane do wyniku		0	0
Pozycje, które mogą być zreklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:		(2 067)	(353)
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(2 046)	(436)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		0	0
Podatek dochodowy odnoszących się do składników pozostałych składników dochodów		(21)	83
Suma całkowitych dochodów		(741)	27 557

Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2015 roku

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	Noty	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe		60 854	98 326
Rzeczowe aktywa trwałe	26	12 941	12 855
Inne wartości niematerialne	27	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	28	31 471	52 750
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	28	6 253	2 664
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	29	5 578	29 967
Pożyczki udzielone	37	4 611	90
Aktywa obrotowe		147 210	121 753
Zapasy		0	0
Należności handlowe	35	1 483	1 098
Pozostałe należności	35	118 854	105 272
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	29	10 869	8 355
Pożyczki udzielone	37	12 941	3 514
Rozliczenia międzyokresowe	38	762	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	2 301	3 487
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	22
AKTYWA RAZEM		208 064	220 079
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	Noty	31.12.2015	31.12.2014
Kapitały własne	40	205 245	205 965
Kapitał zakładowy		175 302	175 302
Pozostałe kapitały		30 974	10 552
Kapitał z aktualizacji wyceny		(2 357)	(311)
Niepodzielony wynik finansowy		0	(7 489)
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 326	27 911
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		1 541	1 619
Kredyty i pożyczki	46	0	0
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych		20	36
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		999	999
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45	522	584
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		1 278	12 495
Kredyty i pożyczki	46	525	4 943
Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu i dłużnych papierów wartościowych	43	16	36
Zobowiązania handlowe	47	113	290
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	47	306	7 061
Pozostałe rezerwy	48	23	24
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	49	295	141
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
PASYWA RAZEM		208 064	220 079

Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 326	28 012
Korekty razem:	4 152	(16 692)
Amortyzacja	183	188
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 290)	(36 390)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 221	21 530
Zmiana stanu rezerw	(1 739)	(1)
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	6 971	(751)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 328)	(1 436)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	1 135	167
Inne korekty	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	5 478	11 320
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 478	11 320
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	87 840	17 343
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	63 731	841
Otrzymane odsetki	963	601
Otrzymane dywidendy	6 563	4 400
Spłata udzielonych pożyczek	16 456	11 500
Wykup obligacji	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	126	0
Wydatki	(90 304)	(27 384)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	304	(12 102)
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	(30 873)	(6 316)
Udzielenie pożyczek	(59 127)	(8 966)
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 464)	(10 041)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	3 641	21 905
Kredyty i pożyczki	3 641	21 905
Wydatki	7 841	(19 864)
Spłaty kredytów i pożyczek	7 450	(19 544)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	(54)
Odsetki	304	(267)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 200)	2 041
D. Przepływy pieniężne netto razem	(1 185)	3 319
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(1 185)	3 319
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 487	168
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 302	3 487

Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

Sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym w 2015	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	175 302	10 552	(311)	(7 489)	27 911	205 965
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	175 302	10 552	(311)	(7 489)	27 911	205 965
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	20 422	0	7 489	(27 911)	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	21	0	0	21
Suma dochodów całkowitych	0	0	(2 067)	0	1 326	(741)
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	175 302	30 974	(2 357)	0	1 326	205 245

Sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym w 2014	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Razem kapitały własne
12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	175 302	10 552	43	(15 940)	8 451	178 408
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	175 302	10 552	43	(15 940)	8 451	178 408
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	0	8 451	(8 451)	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zmiany	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	(354)	0	27 911	27 557
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	175 302	10 552	(311)	(7 489)	27 911	205 965

Dodatkowe noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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 przy ul. Prostej 32, (00-838) w Warszawie. Biuro Spółki mieści się przy ul. Nullo 2, (00-486) w Warszawie.

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

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).

W Investments S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo Spółka, posiadając know-how oraz doświadczenie w prowadzeniu biznesu w branży telekomunikacyjnej w Polsce oraz na rynkach zagranicznych, świadczy usługi w zakresie pozyskiwania klientów dla usługi hurtowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego, udostępniania infrastruktury teletechnicznej i wszelkich aspektów międzynarodowej współpracy operatorskiej.

Spółka prowadzi wyżej wskazaną działalność samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej W Investments S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa W Investments”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Sprawozdanie przedstawia sytuację finansową W Investments S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, wyniki osiągnięte z działalności Spółki oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie zostało przygotowane w tysiącach złotych w walucie polskiej przy założeniu kontynuacji działania Spółki.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 18 marca 2016 roku. Sprawozdanie finansowe będzie dostępne na stronie www.wi.pl.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

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

Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na koniec roku obrotowego 2015 wchodził:

Karol Szymański Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Oskar Kowalewski Członek Rady Nadzorczej;
Tadeusz Pietka Członek Rady Nadzorczej;
Leszek Wiśniewski Członek Rady Nadzorczej.

W okresie 12 miesięcy, zakończonych 31 grudnia 2015 roku, w składzie Rady Nadzorczej nastąpiła jedna zmiana – w dniu 16 listopada 2015 roku Członek Rady Nadzorczej – Pan Piotr Sieradzan – złożył rezygnację z dalszego sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na 16 listopada 2015 roku. Po dniu bilansowym, tj. 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, ze skutkiem na dzień 16 lutego 2016 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

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.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 18 marca 2016 roku.

5. Inwestycje Spółki

W Investments S.A. jest holdingiem finansowym posiadającym akcje i udziały w różnych podmiotach. Poniżej wskazano podmioty bezpośrednio zależne lub stowarzyszone wobec W Investments S.A. oraz aktywa finansowe Spółki wraz z datą pierwotnego zakupu akcji/udziałów Spółki na dzień 31 grudnia 2015r.

Podmioty bezpośrednio zależne lub stowarzyszone wobec Spółki

Nazwa Spółki bezpośrednio zależnej lub stowarzyszonej	Udział % w kapitale	Ilość akcji/udziałów/certyfikatów posiadanych przez Spółkę	Data zakupu
WinVentures Sp. z o. o.	100,000%	860	15 lipiec 2013
WinQbator Sp. z o.o.	100,000%	1 000	30 październik 2013
Polski Koncern Energetyczny S.A.	70,000%	70 000	3 grudzień 2014
Green S.A.	99,990%	20 999 999	23 grudzień 2014
Invendo Sp. z o.o.	70,000%	70	11 sierpień 2014
TelMasters Sp. z o.o.	70,000%	70	15 grudzień 2014
Polish Services Group S.A. (d: TELE-POLSKA HOLDING S.A.)	30,900%	9 770 081	24 listopad 2014
WinVentures SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A.	60,367%	70 268	30 lipiec 2014

Aktywa finansowe Spółki

Nazwa Spółki – aktywa finansowe	Udział % w kapitale	Ilość akcji/udziałów/certyfikatów posiadanych przez Spółkę	Data zakupu
Wristy Technologies S.A.	7,517%	10 516	31 grudzień 2014
Frugoton LTD	19,500%	975 000	31 grudzień 2014
Broad Gate S.A.	0,969%	118 925	24 listopad 2014
FinCrea TFI S.A.	9,990%	587 872	3 luty 2015
EBC Solicitors S.A.	3,333%	100 000	24 listopad 2014
Novina SA (d: Goldwyn Capital S.A.)	2,851%	192 855	24 listopad 2014
IQ Partners S.A.	1,083%	242 009	24 listopad 2014
OneFone S.A.	4,896%	11 260	30 grudzień 2014
EcoCar S.A.	8,122%	714 333	18 marzec 2015
Fit Love Solutions Sp. z o.o.	4,167%	44	8 grudzień 2015
AT Retail Lab S.A.	4,625%	4 625	7 grudzień 2015
mREH Sp. z o.o.	3,281%	56	9 grudzień 2015
Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o.	4,500%	45	9 grudzień 2015
SmartBox Developments Sp. z o.o.	5,256%	365	9 grudzień 2015
Vege Lab Sp. z o.o.	3,300%	66	3 grudzień 2015
Life Sticker Sp. z o.o.	2,862%	110	21 grudzień 2015
Oknao.pl Sp. z o.o.	3,555%	78	23 grudzień 2015
PG TV Sp. z o.o.	5,810%	330	23 grudzień 2015
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZ AN Rolny	0,826%	826	Nabywane od daty połączenia
Certyfikaty Inwestycyjne - FIZ AN Selektyny	5,531%	4 870	Nabywane od daty połączenia
Certyfikaty inwestycyjne – FIZ AN Lasy Polskie	1,890%	1 679	Nabywane od daty połączenia
Certyfikaty Inwestycyjne – FIZ AN VIVANTE	0,938%	440	Nabyte przed połączeniem

6. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2015 roku. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania Spółki.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i przedstawia sytuację finansową W Investments S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku.

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

7. Dane porównawcze

Jednostkowe sprawozdanie W Investments S.A. zawiera dane porównawcze, którymi są jednostkowe dane na dzień 31 grudnia 2014 roku W Investments S.A. Dane te są sporządzone zgodnie z MSSF i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Są to: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej, jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych. Dane porównawcze prezentowane są zgodnie z §87 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku „w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim”.

8. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

8.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
USD	3,9011	3,5072
EUR	4,2615	4,2623

8.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Początkową wartość środka trwałego podwyższają koszty jego ulepszenia w przeciwieństwie do kosztów remontów, które są albo odpisywane w koszty okresu albo ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Różnica pomiędzy nakładami ponoszonymi na remont a nakładami ponoszonymi na ulepszenie środków trwałych polega na tym, że remont zmierza do podtrzymania, odtworzenia wartości użytkowej środka trwałego i jest rodzajem naprawy, wymiany zużytych elementów, natomiast w wyniku ulepszenia środek trwały zostaje nowocześniejszy lub przystosowany do spełniania innych, nowych funkcji, zyskuje istotną zmianę cech użytkowych. Do nakładów na remont zalicza się takie nakłady, jak: wymiana stolarki okiennej i drzwiowej, wymiana grzejników, posadzek, malowanie pomieszczeń itp.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5% - 5%
Maszyny i urządzenia techniczne	5% - 30%
Środki transportu	10% -33%
Komputery i oprogramowanie	20% -60%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	9% - 33%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku i stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

8.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

TYP WNIP	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy
Okresy użytkowania	3-5 lat	bezterminowo
Wykorzystana metoda amortyzacji	metoda liniowa	Brak amortyzacji
sposób wytworzenia	Nabyte	Powstałe w wyniku połączenia
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

8.5. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

8.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

8.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według kosztu historycznego. Na dzień bilansowy Emitent dokonuje testów utraty wartości tych aktywów i ujmuje je w wartości nie mniejszej niż wartość godziwa. Natomiast, pozostałe aktywa finansowe, tj. udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Odpisy utraty wartości ujmowane są w Rachunku Wyników w działalności finansowej.

8.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- a) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- b) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- c) pożyczki i należności;
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

a) Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży;
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b) Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie;
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie;
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych.
- Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Zmiana wartości oraz wynik na sprzedaży tych instrumentów finansowych ujmowany jest w zyskach i stratach jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne.

c) Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. I tak, do tej kategorii aktywów Emitent klasyfikuje:

- Akcje i udziały w jednostkach zależnych
- Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych
- Aktywa finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik oraz
- Inne pakiety mniejszościowe o charakterze inwestycji długoterminowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Zmiana wartości oraz wynik na sprzedaży tych instrumentów finansowych ujmowany jest w zyskach i stratach jako przychód lub koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

8.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Poniżej opisano sposoby ujęcia utraty wartości dla poszczególnych grup aktywów finansowych:

a) Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w zyskach i stratach.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zyskach i stratach w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

b) Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i – w przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej – amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zyskach i stratach, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do zysków i strat. Nie można ujmować w zyskach i stratach odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.

Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zyskach i stratach, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zyskach i stratach.

d) Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Jeżeli występują obiektywne przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych, Spółka wykonując testy na utratę wartości stosuje wymogi MSR 36 *Utrata wartości aktywów*.

8.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie towarów do jego aktualnego miejsca i stanu są ujmowane w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”. Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

8.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności nie obejmują zaliczek przekazanych z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

8.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

8.14. Instrumenty kapitałowe

Spółka zalicza w momencie początkowego ujęcia dany instrument finansowy lub jego część do zobowiązań finansowych, aktywów finansowych lub do instrumentów kapitałowych, zgodnie z treścią ekonomiczną ustaleń umownych. Instrument kapitałowy wyodrębnia się z zobowiązania finansowego wtedy i tylko wtedy gdy:

- instrument nie obejmuje umownego obowiązku:
 - wydania środków pieniężnych; lub
 - innego składnika aktywów finansowych innej jednostki lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach dla emitenta;

- instrument będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych i jest:
 - instrumentem niepochodnym, z którego nie wynika umowny obowiązek dostarczenia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych lub;
 - jest instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony przez emitenta wyłącznie przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów finansowych.

8.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku z zobowiązaniem. Przychody i koszty są ujmowane w zyskach i stratach z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

8.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie a udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zyskach i stratach jako koszty lub przychody finansowe. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zyskach i stratach.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

8.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w zyskach i stratach po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

8.18. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej dla określonych kategorii przychodów:

a) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

b) Świadczenie usług

Przychody ze świadczonych usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługę.

c) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

d) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

e) Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

8.19. Podatki

a) Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

b) Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy, stosując podejście bilansowe. Wycena aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy jest dokonywana na koniec każdego kwartału.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego dodatnie różnice przejściowe po stronie aktywów oraz ujemne różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do naliczenia rezerwy na podatek odroczony.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego ujemne różnice przejściowe po stronie aktywów oraz dodatnie różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do rozpoznania aktywa na podatek odroczony.

Dodatkowo, w celu ujęcia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych.

Na każdy dzień bilansowy, wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych, tzn.:

1. czy istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe, na które utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, lub
2. czy osiągnięcie dochodu na poziomie pozwalającym na potrącenie ujemnych różnic przejściowych oraz odliczenie strat i ulg podatkowych jest prawdopodobne (przy czym osiągnięcie wystarczającego dochodu uznaje się za prawdopodobne, gdy wynika to z planów finansowych na lata następne i w ciągu ostatnich 3 lat taki dochód wystąpił).

Przyszłe stawki podatkowe określa się na podstawie obowiązujących na dzień bilansowy przepisów podatkowych, żadne projekty zmian przepisów nie stanowią podstawy ustalania stawki podatkowej. W sytuacji gdy dla danego okresu realizacji różnic przejściowych w obowiązujących przepisach nie są ustalone stawki podatkowe, należy stosować stawkę określoną przez przepisy podatkowe dla ostatniego okresu.

Jeśli do różnic poziomów dochodu do opodatkowania stosuje się zróżnicowane stawki podatkowe, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowania stawek średnich, które według przewidywań będą miały zastosowanie do dochodu do opodatkowania (straty podatkowej) okresów, w których oczekuje się, że różnice przejściowe odwrócą się.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli jednostka:

1. posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz
2. aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
 - a. tego samego podatnika, lub
 - b. różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Ujęcie w księgach rachunkowych aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje poprzez księgowanie na koniec okresu sprawozdawczego tylko zmiany sald aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonych na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Jeżeli ustalone aktywa lub utworzone rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą operacji gospodarczych, których skutek wpływa na wynik finansowy, to korespondują one również z wynikiem finansowym. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym odnosi się również na kapitał (fundusz własny), a nie na wynik finansowy. W sytuacjach określonych w MSR 12 odroczonego podatek dochodowy ujmuje się jako korektę wartości firmy.

8.20. Zysk / (strata) netto na akcję

Zysk / (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

8.21. Płatność w formie akcji własnych

Jeżeli menadżerowie Spółki otrzymują nagrody w formie akcji własnych, to w związku z tym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji i jest to kwalifikowane jako „transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”.

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa dla aktywów notowanych na rynku regulowanym ustalana jest w oparciu o ceny tych aktywów na tym rynku, a dla aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku, wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę.

Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

W okresie sprawozdawczym nie występowały płatności w formie akcji własnych.

9. Platforma zastosowanych MSSF

Niniejsze *Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe* zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych pozycji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

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

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

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

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 skonsolidowane sprawozdania finansowe.

10. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W roku 2015 Spółka utworzyła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającego w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Wg stanu na 31.12.2015 wartość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 522 tys. zł.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem, bazując na danych rynkowych lub dodatkowo sporządza wyceny tych aktywów poprzez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notach 8.9. i 8.10.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji stawek amortyzacyjnych biorąc pod uwagę okresy ich ekonomicznej użyteczności.

W związku z brakiem istnienia programów pracowniczych dotyczących opcji na akcje lub programów emerytalno – ubezpieczeniowych oraz w związku ze stosunkowo niską średnią wiekiem pracowników zatrudnionych w Spółce, Spółka nie tworzy rezerw na świadczenia pracownicze.

11. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Na wynik finansowy roku sprawozdawczego 2015 W Investments S.A., który wyniósł 1 326 tys. zł i był znacząco niższy aniżeli wynik za rok ubiegły wpływ miały zasadniczo trzy czynniki. Pierwszym czynnikiem było obniżenie działalności operacyjnej Spółki w jej podstawowych segmentach działalności, tj. usług doradztwa i pośrednictwa biznesowego, usług konsultingowych i pośrednictwa finansowego oraz pozostałych usług, w tym serwisowych. W 2015 roku W Investments S.A. wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 8 718 tys. zł wobec 16 945 tys. zł w roku ubiegłym. Jednym z głównych powodów zmniejszenia wartości przychodów realizowanych przez Spółkę był spadek wolumenu usług świadczonych w segmencie usług doradztwa i pośrednictwa oraz usług konsultingu. I tak w ciągu całego 2015 roku, w segmencie usług doradztwa i pośrednictwa Spółka wygenerowała przychody na poziomie 5 573 tys. zł, co stanowiło spadek o 4 121 tys. zł w stosunku do 12 miesięcy 2014 roku. Z kolei działalność konsultingowa z przychodami na poziomie 1 661 tys. zł stanowiła 19,1% w całości przychodów ze sprzedaży i zanotowała spadek o 3 689 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku porównawczego.

Koszty działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy 2015 roku wyniosły 3 988 tys. zł i były na porównywalnym poziomie do wysokości kosztów roku ubiegłego. Na wysokość kosztów poniesionych przez Spółkę w roku sprawozdawczym (podobnie jak w roku ubiegłym) największy wpływ miały koszty usług obcych (głównie koszty usług prawnych i notarialnych, koszty usług doradczych i finansowych oraz koszty wynajmu powierzchni biurowych), które w 2015 roku wyniosły 2 420 tys. zł oraz koszty pracy (koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych) wynoszące łącznie 961 tys. zł.

Zysk na sprzedaży za okres sprawozdawczy 2015 roku wyniósł 4 730 tys. zł. Rentowność sprzedaży kształtowała się na wciąż wysokim poziomie, tj. 54,3% choć była niższa o 23,8 p. procentowego od rentowności sprzedaży odnotowanej przez Spółkę w roku ubiegłym, co było związane ze zmniejszeniem przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu podobnego poziomu kosztów działalności operacyjnej.

Na dobry wynik na działalności operacyjnej Spółki, który wyniósł 8 702 tys. zł istotny wpływ miał ponad trzykrotny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych (w porównaniu do roku ubiegłego) obejmujących zysk na sprzedaży instrumentów finansowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych FIZAN.

Drugim czynnikiem znacząco wpływającym na wynik netto Spółki było rozliczenie sprzedaży aktywów finansowych głównie akcji spółki PSG S.A. stanowiących 15,6% jej kapitału zakładowego oraz akcji spółki Dengold Capital Limited stanowiących 19,0% jej kapitału zakładowego. Dodatkowo, Spółka dokonała odpisów wartości aktywów finansowych w wysokości łącznej 8 815 tys. zł, które to dotyczyły w głównej mierze utraty wartości akcji PSG S.A. (na koniec roku 2015 Spółka posiada pakiet 30,9% w kapitale zakładowym PSG S.A.). Ujemny wynik na sprzedaży pakietu akcji PSG S.A. zrealizowany przez Spółkę w III kwartale roku sprawozdawczego oraz odpis wartości pozostałego pakietu spowodowane były spadkiem kursów akcji PSG S.A.

W następstwie tych okoliczności, rok 2015 zamknął się wynikiem brutto w kwocie 1 326 tys. zł przy czym Spółka nie posiadała żadnych obciążeń podatkowych.

Ostatecznie, trzecim czynnikiem wpływającym na różnicę w poziomie zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku sprawozdawczym wobec wyniku w roku ubiegłym (zysk netto 27 911 tys. zł) była znacząco niższa w 2015 roku dywidenda otrzymana (16 tys. zł) niż ta z 2014 roku w wysokości 36 396 tys. zł.

Wartość majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 208 064 tys. zł i była niższa o 5,5%, tj. o 12 015 tys. zł od jej wartości majątku na dzień 31 grudnia 2014r. W sumie aktywów, aktywa trwałe stanowiły 29,3% a w nich największy udział miały inwestycje w jednostkach zależnych. W stosunku do 2014 roku,

zauważalna jest znacząca zmiana w strukturze aktywów Spółki. Wpływ na nią miała zmiana wartości portfela inwestycyjnego W Investments SA. min. poprzez sprzedaż udziałów w spółce Dengold Capital Limited oraz PSG S.A. przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych z tytułu należności handlowych wynikających ze sprzedaży tych aktywów.

Po stronie pasywów nie wystąpiły istotne zmiany w stosunku do roku ubiegłego; kapitał zakładowy Spółki pozostał niezmienny a kapitał własny zmienił się o (0,3%). Spółka posiada wysoką płynność finansową oraz bardzo niski poziom zadłużenia kapitału własnego wynoszący 1,37%.

Podsumowując, zmniejszenie zaangażowania w segmencie telekomunikacyjnym przez W Investments S.A. odzwierciedla kontynuację przyjętego długofalowego rozwoju segmentu handlu oraz inwestycji. W wyniku tej transakcji, Spółka utraciła kontrolę nad spółkami z grupy kapitałowej PSG S.A., a rozliczenie utraty kontroli wpłynęło znacząco na wyniki zarówno samej Jednostki Dominującej, jak i Grupy kapitałowej W Investments S.A.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	Opis	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania	115,19	9,74
Wskaźnik płynności II	(aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania	115,19	9,74
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobow.	1,80	0,28

Wskaźniki rentowności	Opis	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Rentowność sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	54,26%	78,11%
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	99,82%	82,41%
Rentowność brutto	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	15,21%	165,31%
Rentowność netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	15,21%	164,72%
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa)*100%	0,64%	12,68%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne)*100%	0,65%	13,55%

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100%	1,37%	6,85%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / majątek)*100%	98,65%	93,59%

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Wskaźniki rynku kapitałowego - zgodnie z MSSF 3	Opis	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk na jedną akcję (EPS)	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	0,06	1,48
Wartość księgowa na 1 akcję	(kapitał własny / liczba wyemitowanych akcji.)	9,37	10,93
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję	((cena rynkowa akcji) / EPS.)	48,75	4,86
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV.)	0,31	0,66
	Ceny rynkowe akcji	2,95	7,20
	Liczba wyemitowanych akcji (zgodnie z MSSF)	21 912 764	18 846 756

Wskaźniki rynku kapitałowego - liczba akcji W Investments S.A.	Opis	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk na jedną akcję (EPS)	(zysk netto / ilość wyemitowanych akcji)	0,06	3,12
Wartość księgowa na 1 akcję	(kapitał własny / liczba wyemitowanych akcji.)	9,37	23,04
Wartość ceny rynkowej do zysku na jedną akcję	((cena rynkowa akcji) / EPS.)	48,75	2,31
Wartość ceny rynkowej do wartości księgowej	((cena rynkowa akcji) / BV.)	0,31	0,31
	Ceny rynkowe akcji	2,95	7,20
	Liczba wyemitowanych akcji	21 912 764	8 940 632

12. Informacje o zdarzeniach lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mający istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły istotne czynniki o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

14. Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka nie wyodrębnia segmentów sprawozdawczych w ramach prowadzonej działalności jako że Zarząd monitoruje działalność Spółki na poziomie łącznych przychodów ze sprzedaży; jednakże przychody te można podzielić na następujące źródła:

Segmenty produktów, towarów i usług	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	tys. zł	%	tys. zł	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	5 573	63,92%	9 694	32,92%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	1 661	19,05%	5 350	34,41%
3. Usługi serwisowe	1 062	12,18%	1 176	3,54%
4. Pozostałe	423	4,85%	724	29,13%
Przychody ze sprzedaży razem	8 718	100%,00	16 945	100,00%

Z uwagi na powyższe Spółka również nie prezentuje szczegółowych informacji wynikających z MSSF 8.

15. Cykliczność, sezonowość w prezentowanym okresie

Cykliczność oraz sezonowość nie występuje w działalności Spółki.

16. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody i zyski operacyjne	31.12.2015	31.12.2014
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Dotacje	0	9
Rozwiązanie rezerw	0	0
Ubezpieczenia majątkowe	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0
Zysk na sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	997	133
Wycena wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	50	532
Spisanie przedawnionych zobowiązań	55	90
Pozostałe	3 395	41
Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem	4 497	805

17. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty i straty operacyjne	31.12.2015	31.12.2014
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	0	0
Wartość sprzedanego pakietu akcji PSG S.A.	0	
Pozostałe odpisy aktualizujące	(10)	0
Zawiązane rezerwy	0	(24)
Darowizny	0	0
Strata na sprzedaży posiadanych certyfikatów inwestycyjnych	(94)	0
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	(148)	0
Spisane należności nieściągalne	0	(28)
Pozostałe	(273)	(24)
Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem	(525)	(76)

18. Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odsetki od udzielonych pożyczek	1 404	419
Odsetki od lokat bankowych	69	0
Pozostałe odsetki	0	38
Dywidendy otrzymane	16	36 396
Dodatnie różnice kursowe	33	0
Wycena posiadanych certyfikatów uczestnictwa w FIZAN	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	5 050	15
Sprzedaż wierzytelności	0	0
Pozostałe	24	26
Razem	6 596	36 894

19. Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych / kredytu na rachunku bieżącym /pożyczek	(126)	(408)
Pozostałe odsetki	0	(3)
Ujemne różnice kursowe	0	(25)
Strata ze zbycia inwestycji	(4 791)	(17 905)
Sprzedaż wierzytelności	0	(143)
Aktualizacja wartości posiadanych inwestycji	(8 885)	(4 362)
Pozostałe	(170)	0
Razem	(13 972)	(22 846)

20. Wynagrodzenia i inne świadczenia

Wynagrodzenia i inne świadczenia	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Wynagrodzenia	(811)	(805)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(150)	(137)
Koszty według rodzajów ogółem	(961)	(942)

21. Podatek dochodowy

Składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

21.1. Obciążenie podatkowe

Podatek dochodowy	31.12.2015	31.12.2014
1. Zysk (strata) brutto	1 326	28 012
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	33 017	(32 086)
- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	88	4 747
- przychody nie będące przychodami podatkowymi	33 105	(36 833)
3. Strata z lat ubiegłych	34 343	0
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0
6. Część odroczonego podatku	0	-101
7. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	0	-101

21.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Podatek dochodowy	31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży	8 718
Pozostałe przychody operacyjne	4 497
Przychody finansowe	6 596
Ogółem	19 811
Korekta przychodów o:	33 105
dywidenda wypłacona	36 396
naliczone odsetki	(455)
wycena aktywów	(2 855)
różnice kursowe niezrealizowane	0
Pozostałe	20
Przychody obliczone dla celów podatku dochodowego	52 916

Koszty działalności operacyjnej	3 988
Pozostałe koszty operacyjne	525
Koszty finansowe	13 972
Koszty ogółem	18 485
Korekta kosztów o:	(88)
amortyzacja nkup	9
odsetki naliczone	25
Pozostałe	(121)
aktualizacja wartości inwestycji	0
Koszty obliczone dla celów podatku dochodowego	18 573
Dochód	34 343
rozliczenie straty lat ubiegłych	34 343
Podstawa opodatkowania	0
należny podatek wg stawki 19%	0

21.3. Odroczone podatki dochodowe

Na dzień 31 grudnia 2015 roku część odroczonego podatku dochodowego wyniosła 0 zł.

22. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości przewidzianej przepisami. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. W roku 2015 Spółka nie tworzyła Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych ze względu na brak przekroczenia ilości pełnych etatów wymaganych ustawą, powyżej której istnieje konieczność utworzenia ww. funduszu.

23. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję

Zysk/stratę podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia zysku na jedną akcję:

Zysk (strata) netto za okres na jedną akcję zwykłą (w zł)	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk (strata) netto za okres na jedną akcję zwykłą (w zł)		
Zysk (strata) netto	0,06	1,27
Średnia ważona liczba akcji	21 912 764	21 912 764

24. Stanowisko Zarządu dot. realizacji prognozy

Spółka nie opublikowała prognozy wyników finansowych na rok 2015.

25. Dywidendy wypłacone i otrzymane

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent otrzymał dywidendę od spółki EBC Solicitors S.A. w kwocie 16 tys. zł. Jednocześnie Emitent nie wypłacił żadnej dywidendy.

26. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych 2015r	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na 01.01.2015 r.						
Wartość księgowa brutto	12 437	74	270	609	0	13 390
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	(60)	(150)	(325)	0	(535)
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	12 437	14	120	284	0	12 855
Okres od 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r						
Wartość księgowa netto na 01.01.2015r.	12 437	14	120	284	0	12 855
Zwiększenia	0	8	0	128	244	380
Zmniejszenia	0	0	0	(111)	0	(111)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	0	(7)	(63)	(113)	0	(183)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2015	12 437	15	57	188	244	12 941
Stan na dzień 31.12.2015						
Wartość księgowa brutto	12 437	82	270	626	244	13 659
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	(67)	(213)	(438)	0	(718)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2015	12 437	15	57	188	244	12 941

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych 2014r	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Stan na 01.01.2014 r.						
Wartość księgowa brutto	0	74	205	609	0	888
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	(43)	(87)	(219)	0	(349)
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	0	31	118	390	0	539
Okres od 01.01.2014r. do dnia 31.12.2014r.						
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	0	31	118	390	0	539
Zwiększenia	12 437	0	65	0	0	12 502
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	0	(17)	(63)	(106)	0	(186)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2014	12 437	14	120	284	0	12 855
Stan na dzień 31.12.2014						
Wartość księgowa brutto	12 437	74	270	609	0	13 390
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	(60)	(150)	(325)	0	(535)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2014	12 437	14	120	284	0	12 855

27. Wartości niematerialne

Tabela zmian wartości niematerialnych 2015	Wartość firmy	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe/ inne wartości niematerialne	Razem
Stan na 01.01.2015 r.				
Wartość księgowa brutto	13 348	0	29	13 377
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13 348)	0	(29)	(13 377)
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	0	0	0	0
Okres od 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r.				
Wartość księgowa netto na 01.01.2015 r.	0	0	0	0
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0
Amortyzacja	0	0	0	0
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2015	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2015				
Wartość księgowa brutto	13 348	0	29	13 377
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13 348)	0	(29)	(13 377)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2015	0	0	0	0

Tabela zmian wartości materialnych i prawnych	Wartość firmy	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe/ inne wartości niematerialne	Razem
Stan na 01.01.2014 r.				
Wartość księgowa brutto	13 348	0	29	13 377
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13 348)	0	(27)	(13 375)
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	0	0	2	2
Okres od 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r.				
Wartość księgowa netto na 01.01.2014 r.	0	0	2	2
Zwiększenia	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0
Amortyzacja	0	0	(2)	(2)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2014				
Wartość księgowa brutto	13 348	0	29	13 377
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(13 348)	0	(29)	(13 377)
Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0

28. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, współzależnych i pozostałych – ujęcie nabycia i zbycia w okresie sprawozdawczym

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2015r.	52 750	0	2 664	29 048	0	9 274	93 736
a. Zwiększenia (z tytułu)	4 641	0	6 253	4 809	0	20 366	36 069
- zakup	1 967	0	0	4 809	0	19 883	26 659
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	0	0	0	483	483
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	10	0	0	0	0	0	10
- inne	2 664	0	6 253	0	0	0	8 917
b. Zmniejszenia (z tytułu)	(25 920)	0	(2 664)	(28 658)	0	(18 392)	(75 634)
- sprzedaż/zapłata	(1 010)	0	0	(28 537)	0	(18 391)	(47 938)
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	(121)	0	(1)	(122)
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	(70)	0	0	0	0	0	(70)
- inne	(24 840)	0	(2 664)	0	0	0	(27 504)
Wartość na dzień 31.12.2015 r.	31 471	0	6 253	5 199	0	11 248	54 171

Zmiana wartości bilansowej portfela inwestycyjnego	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe aktywa finansowe	Razem
Wartość bilansowa na 01.01.2014r.	171 705	0	3	249	0	2 964	174 921
a. Zwiększenia (z tytułu)	51 700	0	2 664	33 359	0	7 197	94 920
- zakup	51 700	0	2 664	33 359	0	6 667	94 390
- wycena / naliczenie odsetek	0	0	0	0	0	530	530
- rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
b. Zmniejszenia (z tytułu)	(170 655)	0	(3)	(4 560)	0	(887)	(176 105)
- sprzedaż/zapłata	(170 645)	0	(3)	(50)	0	(693)	(171 391)
- wycena / zapłata odsetek	0	0	0	0	0	(194)	(194)
- utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości	(10)	0	0	(4 510)	0	0	(4 520)
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Wartość na dzień 31.12.2014 r.	52 750	0	2 664	29 048	0	9 274	93 736

29. Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, współzależnych i pozostałych – aktywa trwałe

Rodzaj aktywa	31.12.2015	31.12.2014
Inwestycje w jednostkach zależnych	31 472	52 750
Polish Services Group S.A.	-	24 840
Green S.A.	23 500	23 500
WinVentures Sp. z o. o.	566	486
WinQbator Sp. z o.o.	50	50
Telmasters Sp. z o.o.	2 800	2 800
WinVentures Sp. z o.o. SKA	4 552	-
Pozostałe	4	1 074
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych	6252	2 664
WinVentures Sp. z o.o. SKA	-	2 664
Polish Services Group S.A.	6 252	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 578	29 967
Dengold Capital LTD (d: W Investments Limited)	0	28 148
Dom Maklerski W Investments S.A.	0	387
Pozostałe – małe pakiety akcji notowanych na NC	405	448
Certyfikaty inwestycyjne FIZ AN	379	920
EcoCar S.A.	4 000	0
Pozostałe	794	64
RAZEM	43 302	85 381

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, współzależnych i pozostałych jest ustalana z uwzględnieniem następujących zasad:

- dla aktywów notowanych płynnych jest to wartość tych aktywów wg. cen rynków regulowanych
- dla aktywów nienotowanych lub notowanych o niskiej płynności Spółka dokonuje wyceny tych aktywów albo poprzez własne wyceny, głównie oparte o metody wskaźnikowe oraz wykorzystuje wyceny niezależnych biegłych, rzeczoznawców.

30. Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości aktywów oraz odwrócenie odpisów

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

W celu dokonania prawidłowej wyceny rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy 31 grudnia 2015r, Spółka sporządziła:

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

Inwestycje w jednostkach zależnych ujmowane są w wartości historycznej (w cenie nabycia), która to wartość na dzień bilansowy poddana jest testom na utratę wartości. Na dzień 31.12.2015 r. Zarząd W Investments S.A. w wyniku przeprowadzonych analiz dotyczących utraty wartości aktywów finansowych na dzień sprawozdawczy postanowił utrzymać wartość historyczną aktywów stanowiących udziały / akcje w następujących spółkach: Telmasters Sp. z o.o. , Green S.A, WinVentures Sp. z o.o., WinVentures Sp. z o.o. SKA, Winqbator Sp. z o.o..

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

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

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

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

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

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

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

31. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała aktywa zakwalifikowanego jako przeznaczone do sprzedaży.

32. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania

W okresie sprawozdawczym zmiany takie nie wystąpiły

33. Płynność aktywów finansowych

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2015	Z nieograniczoną zbywalnością	Notowane na rynkach pozagiełdowych	Notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	31 471
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	31 471
wartość godziwa	-	-	-	31 471
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	6 253	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	17 525	-	-	-
wartość godziwa	6 253	-	-	-
wartość rynkowa	6 253	-	-	-
Zbywalność składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2015	Z nieograniczoną zbywalnością	Notowane na rynkach pozagiełdowych	Notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	194	-	212	4 793
wartość wg ceny nabycia	247	-	362	4 793
wartość godziwa	194	-	212	4 793
wartość rynkowa	194	-	212	-
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	-	-	-	11 248
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	10 985
wartość godziwa	-	-	-	11 248
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	6 447	-	212	47 512
wartość wg ceny nabycia	17 772	-	362	36 264
wartość godziwa	6 447	-	212	47 512
wartość rynkowa	6 447	-	212	-

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2014	Z nieograniczoną zbywalnością	Notowane na rynkach pozagiełdowych	Notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	24 840	-	-	27 910
wartość wg ceny nabycia	24 840	-	-	27 910
wartość godziwa	24 840	-	-	27 910
wartość rynkowa	13 669	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	191	-	257	28 600
wartość wg ceny nabycia	247	-	362	32 950
wartość godziwa	191	-	257	28 600
wartość rynkowa	191	-	257	-

Zbywalność składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2014	Z nieograniczoną zbywalnością	Notowane na rynkach pozagiełdowych	Notowane na rynkach nieregulowanych	Z ograniczoną zbywalnością
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	-	-	-	-
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	-
wartość godziwa	-	-	-	-
wartość rynkowa	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (wg tytułów)				
wartość bilansowa	-	-	-	9 274
wartość wg ceny nabycia	-	-	-	6 426
wartość godziwa	-	-	-	9 274
wartość rynkowa	-	-	-	-
RAZEM				
wartość bilansowa	25 031	-	257	68 448
wartość wg ceny nabycia	25 087	-	362	63 524
wartość godziwa	25 031	-	257	68 448
wartość rynkowa	13 860	-	257	-

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

34. Hierarchia wartości godziwej

31 grudnia 2015

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycje	Razem
Poziom 1							
Stan na początek okresu	-	24 840	-	191	-	-	25 031
Zwiększenia	-	-	24 840	3	-	-	24 843
- zakup	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	3	-	-	3
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	24 840	-	-	-	24 840
Zmniejszenia	-	24 840	18 587	-	-	-	43 427
- sprzedaż	-	-	7 717	-	-	-	7 717
- wycena	-	-	10 870	-	-	-	10 870
- sprzedaż spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	24 840	-	-	-	-	24 840
Stan na koniec okresu	-	-	6 253	194	-	-	6 447

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Poziom 2							
Stan na początek okresu	-	-	-	257	-	-	257
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	45	-	-	45
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	45	-	-	45
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	212	-	-	212
Poziom 3							
Stan na początek okresu	9 274	27 910	2 664	28 600	-	-	68 448
Zwiększenia	21 042	4 631	-	4 809	-	-	30 482
- zakup	20 973	1 967	-	4 809	-	-	27 749
- wycena	69	-	-	-	-	-	69
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	2 664	-	-	-	-	2 664
Zmniejszenia	19 068	1 070	2 664	28 616	-	-	51 418
- sprzedaż	16 385	1 010	-	28 537	-	-	45 932
- wycena	2 683	60	-	79	-	-	2 822
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	2 664	-	-	-	2 664
Stan na koniec okresu	11 248	31 471	-	4 793	-	-	47 512

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2014

	Certyfikaty inwestycyjne/obligacje	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych i zagranicznych	Akcje i udziały mniejszościowe w pozostałych jednostkach krajowych będące przedmiotem pożyczki	Pozostałe inwestycyjne	Razem
Poziom 1							
Stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	24 840	-	247	-	-	25 087
- zakup	-	24 840	-	247	-	-	25 087
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	56	-	-	56
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	56	-	-	56
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	24 840	-	191	-	-	25 031

W Investments S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Poziom 2							
Stan na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	362	-	-	362
- zakup	-	-	-	362	-	-	362
- wycena	-	-	-	-	-	-	-
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	105	-	-	105
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- wycena	-	-	-	105	-	-	105
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	257	-	-	257
Poziom 3							
Stan na początek okresu	2 964	171 705	3	249	-	-	174 921
Zwiększenia	7 197	26 860	2 664	32 750	-	-	69 471
- zakup	6 667	26 860	2 664	32 750	-	-	68 941
- wycena	530	-	-	-	-	-	530
- zamiana obligacji na akcje	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	887	170 655	3	4 399	-	-	175 944
- sprzedaż	693	170 645	3	50	-	-	171 391
- wycena	194	10	-	4 349	-	-	4 553
-akcje będące przedmiotem pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
- reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 274	27 910	2 664	28 600	-	-	68 448

35. Należności handlowe, pozostałe należności oraz terminy ich wymagalności

Należności	31.12.2015	31.12.2014
a) należności krótkoterminowe (brutto)	120 347	106 692
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0
Należności brutto, razem	120 347	106 692
c) odpisy aktualizujące	0	(322)
Należności netto, razem	120 347	106 370

Analiza terminów wymagalności należności handlowych	31.12.2014	31.12.2013
Należności przeterminowane, w tym:	796	267
a) do 1 miesiąca	511	147
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	181	102
c) powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy	104	18
e) powyżej 1 roku	0	0
Należności bieżące	687	3 500
Należności brutto, razem	1 483	3 767
odpisy aktualizujące	0	(345)
Należności netto, razem	1 483	3 422

Specyfikacja odpisów aktualizujących	31.12.2015	31.12.2014
Odpisy na należności handlowe	0	322
Odpisy na pozostałe należności krótkoterminowe	0	0
Odpisy na należności długoterminowe	0	0
Odpisy aktualizujące, razem	0	322

Zmiana stanu odpisów aktualizujących	31.12.2015	31.12.2014
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	322	345
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- odpisy aktualizujące utworzone w ciężar RZiS	0	0
- pozostałe zwiększenia (np. w związku z połączeniem z inną jednostką)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	(322)	(23)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących (spisanie należności w korespondencji z odpisami aktualizującymi)	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących przez RZiS	(322)	(23)
- pozostałe zmniejszenia	0	0
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	0	322

Specyfikacja należności krótkoterminowych innych niż handlowe	31.12.2015	31.12.2014
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), ceł, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	1 838	1 872
Należności z tytułu depozytów	31 537	0
Należności od pracowników	0	0
Należności z tytułu sprzedaży aktywów trwałych i finansowych	77 665	96 500
Należności z tytułu dywidendy	0	6 546
Pozostałe	7 769	354
Należności krótkoterminowe brutto, razem	118 854	105 272
Odpisy aktualizujące	45	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	118 854	105 272

36. Wartość godziwa aktywów finansowych – aktywa obrotowe

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 869	8 355
Certyfikaty inwestycyjne FIZAN nabyte w okresie po połączeniu	10 869	8 355
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	22
WI Agro Management	0	22
Razem	10 869	8 377

37. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone	31.12.2015	31.12.2014
Wobec podmiotów powiązanych	6 076	3 132
Wobec podmiotów pozostałych	11 476	472
Razem	17 552	3 604

W ramach pożyczek udzielonych przez W Investments S.A. do podmiotów powiązanych w kwocie 6 076 tys. złotych, 4 599 tys. zł zostało udzielone do podmiotów zależnych.

38. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów

Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych	31.12.2015	31.12.2014
Prenumerata czasopism, subskrypcje	0	0
Ubezpieczenia majątkowe	3	0
Podatek od nieruchomości, opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	0	0
Rozliczenie w czasie zakupionych usług	746	0
Pozostałe	13	5
Rozliczenia międzyokresowe, razem	762	5

39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów rocznego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2015	31.12.2014
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 247	3 423
- na rachunkach bieżących	2 169	2 504
- lokaty overnight	78	919
- depozyty terminowe	0	0
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	0	0
c) środki pieniężne w kasie	54	64
d) weksle i inne środki pieniężne	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 301	3 487

40. Kapitałowe papiery wartościowe

40.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy W Investments wynosił 175 302 112 zł (nie w tysiącach) i dzielił się na 21 912 764 akcji o wartości nominalnej 8,00 zł (nie w tysiącach) każda z nich. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosiła 21 912 764.

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

W wyniku złożonego przez Spółkę w dniu 13 lipca 2015 roku wniosku o rejestrację 1 461 264 akcji imiennych Spółki serii B w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dnia 8 października 2015 roku powziął uchwałę nr 673/15, w której postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 1 461 264 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 8,00 zł każda, oraz nadać im kod PLARIEL00046, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje W Investments S.A. oznaczone kodem PLARIEL00046.

W dniu 27 października 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1080/2015 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1 461 264 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki oraz postanowił wprowadzić z dniem 29 października 2015 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym opisane powyżej akcje Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 29 października 2015 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLARIEL00046”. Tego samego dnia Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wydał komunikat informujący, iż w dniu 29 października 2015 roku nastąpi rejestracja ww. 1 461 264 akcji Spółki w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Kapitał podstawowy (wartościowo)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Wartość nominalna akcji wszystkich serii:		
- na dzień 31 grudnia 2014 – 8,00 (nie w tysiącach) każda akcja		
- na dzień 31 grudnia 2015 – 8,00 (nie w tysiącach) każda akcja		
Akcje zwykłe serii A	20 451 500	20 451 500
Akcje zwykłe serii B	1 461 264	1 461 264
Razem kapitał podstawowy	21 912 764	21 912 764

40.2. Wartość nominalna akcji

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2015 roku wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 8,00 złotych (nie w tysiącach) i zostały w pełni opłacone.

40.3. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do głosu, dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

40.4. Akcjonariusze o znaczącym udziale w tym osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w posiadaniu akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu znajdowało się:

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, 2 nd Floor, Flat/Office 22, Strovolos, 2064 Republika Cypryjska	14 460 100	65,98%	14 460 100	65,98%

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

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W FAMILY FOUNDATION				
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.

40.5. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Statutowe sprawozdania finansowe Emitenta są przygotowywane zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Niepodzielony jednostkowy wynik finansowy Emitenta obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana w pierwszej kolejności do pokrycia strat lat ubiegłych z zysku wypracowanego w danym roku podatkowym oraz w drugiej do utworzenia kapitału zapasowy na pokrycie straty w latach przyszłych. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

W dniu 26 czerwca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło, na podstawie art. 348, art. 395 § 2 pkt 2 i art. 396 § 5 ustawy z dnia 15 września 2000 Kodeks spółek handlowych, aby zysk netto, który Spółka uzyskała ze swej działalności w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, w kwocie 27.910.942,66 złotych (nie w tys. zł) przeznaczyć na:

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

40.6. Program opcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program opcji pracowniczych. W związku z powyższym Spółka nie dokonuje szacowania rezerw na taki program.

41. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W roku 2015 Spółka nie dokonała emisji, wykupu bądź spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

42. Kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe

Niepodzielony wynik finansowy	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Niepodzielony wynik finansowy na początek okresu	-7 489	-15 940
Zwiększenia	7 489	8 451
Podział wyniku	7 489	8451
Pozostałe zmiany	0	0
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Zmniejszenia	0	0
Wynik z lat ubiegłych	0	0
Pozostałe zmiany	0	0
Korekty wyniku z lat ubiegłych	0	0
Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	0	-7 489

Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, w tym kapitał zapasowy	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Pozostałe kapitały na początek okresu	10 552	10 552
Zwiększenia	0	0
Podział wyniku	2 233	0
Pozostałe zmiany	0	0
Zmniejszenia	0	0
Podział wyniku	0	0
Pozostałe zmiany	0	0
Pozostałe kapitały na koniec okresu	12 785	10 552

Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, w tym kapitał rezerwowy	01.01.2015 - 31.12.2015 (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 (badane)
Pozostałe kapitały na początek okresu	0	0
Zwiększenia	18 189	0
Podział wyniku	18 189	
Pozostałe zmiany		
Zmniejszenia	0	0
Podział wyniku		
Pozostałe zmiany		
Pozostałe kapitały na koniec okresu	18 189	0

Zasady tworzenia oraz przeznaczenia kapitału zapasowego opisane zostały w pkt. 40.5. niniejszego sprawozdania.

43. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31.12.2015	31.12.2014
a) do 1 roku	16	36
b) powyżej 1 roku do 5 lat	20	36
c) powyżej 5 lat	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36	72

44. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
- zobowiązania budżetowe (z wyjątkiem PDOP)	0	0
- zobowiązania wobec pracowników	0	0
- zobowiązania inwestycyjne	999	999
- pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	999	999

W ramach pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych brak jest zobowiązań wymagalnych powyżej 5 lat.

45. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwa na podatek odroczonego z wyceny certyfikatów	522	584
Rezerwa na podatek odroczonego - wycena aktywów finansowych	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa, razem	522	584

46. Kredyt i pożyczki otrzymane

Pożyczki otrzymane	31.12.2015	31.12.2014
Od podmiotów powiązanych	525	4 442
Od podmiotów pozostałych	0	501
Razem	525	4 943

Kredyt i pożyczki otrzymane	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	525	4 943	525	4 943
- <i>długoterminowe</i>	0	0	0	0
- <i>krótkoterminowe</i>	525	4 943	525	4 943

W Investments S.A. zaciągnęła pożyczki w roku sprawozdawczym wyłącznie od jednego podmiotu, tj. W Investments Holdings Limited. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent posiadał zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych w wysokości:

1. 4 tys. zł wraz z odsetkami w wysokości 4% w stosunku rocznym od W Investments Holdings Limited;
2. 521 tys. zł wraz z odsetkami w wysokości 4% w stosunku rocznym od Lions Group Sp. z o.o. w likwidacji.

Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych w 2015 roku.

47. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	113	290
Kredyty i pożyczki	525	4 943
Obligacje	0	0
Pozostałe zobowiązania	306	7 061
Razem	944	12 294

Zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania budżetowe	16	16
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	0	53
Zobowiązania inwestycyjne	0	549
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	36
Zobowiązania z tytułu nabycia instrumentów finansowych	174	6 377
Pozostałe zobowiązania	116	30
Razem	306	7 061

48. Zmiany stanu rezerw

Zmiany stanu rezerw	Stan na 31.12.2014	Utworzenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2015
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0	0
Pozostałe rezerwy	24	23	(24)	0	23

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent posiadał rezerwy kosztowe na przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego, wynoszące łącznie 23 tys. zł.

49. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 295 tys. zł, z czego 141 tys. zł to przychody przyszłych okresów związane z umową, na podstawie której na poczet wynagrodzenia, W Investments S.A. otrzymała zaliczkę w kwocie 34 tys. euro (141 tys. zł). Pozostała różnica w kwocie 154 tys. zł została ujęta w związku z korektą VAT naliczonego w 2015 roku.

50. Uzgodnienie zmian pozycji bilansowych ze zmianami w rachunku przepływów finansowych

Zmiana zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	
Zmiana bilansowa	(7 453)
Zmiana w CF	(3 328)
Różnica	(4 125)
Zobowiązania nieregulowane z tytułu zakupu aktywów finansowych	(3 472)
Pozostałe	(653)

Zmiana należności	
Zmiana bilansowa	22 300
Zmiana w CF	6 971
Różnica	15 329
Należność z tytułu niewypłaconej dywidendy	(6 517)
Działalność inwestycyjna - należność za sprzedaż aktywów finansowych	31 164
Porozumienie/kompensata pomniejszająca zobowiązanie z tyt. Pożyczek	(9 318)

51. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

51.1. Poręczenia udzielone i otrzymane

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

2 września 2015 roku, W Investments S.A. oraz Green S.A. podpisały umowę gwarancji, na podstawie której Spółka udzieliła umownej gwarancji spłaty zobowiązań, w przypadku nieregulowania należności związanych z obrotem gazem ziemnym z zagranicą. Beneficjentem umowy jest min. Urząd Regulacji Energetyki.

Gwarancja została udzielona do kwoty 2 000 tys. zł i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku. W przypadku wykorzystania przez Beneficjenta całości bądź łącznej kwoty gwarancji, Spółce przysługuje roszczenie wobec Green S.A. o zwrot uszczuplonej kwoty. Na zabezpieczenie przedmiotowego roszczenia Green S.A. wystawiła weksel in blanco.

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

W 2015 roku Spółka nie otrzymała poręczeń.

51.2. Gwarancje udzielone i otrzymane

Z zastrzeżeniem pkt. 51.4. w okresie sprawozdawczym, Spółka nie udzielała istotnych wartościowo gwarancji. Żadne podmioty nie wystawiły gwarancji, których przedmiotem byłoby zabezpieczenie wierzytelności należnych Spółce.

51.3. Inne zobowiązania warunkowe

Na dzień sprawozdawczych Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych.

51.4. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie była zobowiązana do poniesienia istotnych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe ani na finansowe aktywa trwałe poza tymi ujawnionymi w pkt. 47 niniejszego raportu.

51.5. Sprawy sądowe

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki. Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółka nie jest stroną postępowań administracyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki, z tym zastrzeżeniem, że przed Komisją Nadzoru Finansowego toczą się dwa postępowania z wniosku o ponowne rozpatrzenie spraw, w których Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Spółkę kary w łącznej wysokości 400 tys. zł, w związku z nie wykonywaniem przez Spółkę 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.

51.6. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Aktywa i rezerwa na podatek odroczony	Stan na 31.12.2014	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	1 738	0	(1 738)	0
przeszacowanie akcji/udziałów	1 738	0	(1 738)	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	2 322	0	(1 800)	522
przeszacowanie akcji/udziałów	1 738	0	(1 738)	0
przeszacowanie wartości posiadanych certyfikatów FIZAN	584	0	(62)	522

52. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

52.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Zgodnie z art. 18 Statutu Spółki, zmienionym uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta powziętą w dniu 25 stycznia 2014 roku do zawierania w imieniu Spółki umów z członkami Zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza, przy czym umowy te w imieniu rady Nadzorczej podpisuje wyznaczony przez Radę Nadzorczą członek Rady Nadzorczej. Postanowienie to, nie wyłącza stosowania art. 379 § 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie, w jakim mowa jest tam o pełnomocniku powołanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.

52.2. Podmioty wywierające znaczący wpływ na Jednostkę

Na dzień bilansowy akcjonariuszem, którego znaczący wpływ na Jednostkę wynikał ze znacznych pakietów posiadanych akcji, była spółka pod firmą PJW Holdings Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej, która posiadała 14 460 100 akcji Spółki, co zapewniało 65,98% kapitału zakładowego oraz dawało uprawnienie do wykonywania 14 460 100 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszem pośrednio dominującym była fundacja W Family Foundation z siedzibą na Malcie.

52.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły.

52.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta lub należne od Emitenta członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej W Investments zaprezentowano poniżej:

Wynagrodzenie Zarządu	2015	2014
Piotr Sawala - Wice-Prezes	0	60
Małgorzata Walczak - Wice-Prezes	0	60
Piotr Wiśniewski - Prezes	84	84
Razem Zarząd	84	204

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	2015	2014
Karol Szymański - Członek	14	13
Radosław Kwaśnicki - Członek	0	5
Sylwia Pusz - Członek	0	9
Piotr Sieradzan - Członek	11	12
Tadeusz Pietka - Członek	12	12
Oskar Kowalewski - Członek	12	12
Wiśniewski Leszek - Członek	12	2
Razem Rada Nadzorcza	61	65
Razem Zarząd i Rada Nadzorcza	145	269

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 i 2014 roku Zarząd i Rada Nadzorcza nie uzyskiwała świadczeń w formie nagród jubileuszowych, świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani świadczeń pracowniczych w formie akcji własnych.

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi / za rok bilansowy	2015	2014
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	23	24
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	19	18
Razem	42	42

54. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Szersza charakterystyka ryzyka finansowego oraz zasad nim zarządzania znajduje się w Sprawozdaniu z działalności Emitenta w pkt. *Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.*

55. Instrumenty finansowe

55.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W poniższych tabelach przedstawiona została wartość bilansowa oraz godziwa instrumentów finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe – akcje / udziały	37 724	55 414	37 724	55 414
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 578	29 967	5 578	29 967
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 869	8 355	10 869	8 355
Należności handlowe	1 483	1 098	1 483	1 098
Pozostałe należności	118 854	105 272	118 854	105 272
Pożyczki udzielone	17 552	3 604	17 552	3 604
Środki pieniężne	2 301	3 487	2 301	3 487
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	22	0	22

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	525	4 943	525	4 943
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	525	4 943	525	4 943
Leasing Finansowy i dłużne papiery wartościowe:	36	72	36	72
- długoterminowe	20	36	20	36
- krótkoterminowe	16	36	16	36
Zobowiązania handlowe	113	290	113	290
Pozostałe zobowiązania długo- i krótkoterminowe	306	7 061	306	7 061

55.2. Klasyfikacja aktywów finansowych w podziale na poszczególne kategorie wiekowe

31 grudnia 2014	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	Ponad 4 lata	Razem
Aktywa finansowe						
Pożyczki udzielone	3 514	-	-	-	-	3 514
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	106 370	-	-	-	-	106 370
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 487	-	-	-	-	3 487

31 grudnia 2015	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	Ponad 4 lata	Razem
Aktywa finansowe						
Pożyczki udzielone	12 941	-	-	-	-	12 941
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	120 337	-	-	-	-	120 337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	-	-	-	-	2 301

55.1. Ryzyko stopy procentowej

Pożyczki udzielone krótkoterminowe oraz długoterminowe zaprezentowane w powyższej tabeli oprocentowane są zwykle o stałą stopę procentową.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności narażone są na zmiany rynkowych stóp procentowych tylko pośrednio poprzez tzw. „kredyt kupiecki”.

Natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty zwykle oprocentowane są według zmiennych stóp opartych o WIBOR. Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

55.2. Ryzyko kursów walut

Posiadane przez Spółkę instrumenty finansowe w niewielkim stopniu narażone są na ryzyko zmian kursów walut jako, że:

- Zasadnicza większość inwestycji Spółki w aktywa finansowe wyrażona jest w złotych polskich (oprócz udziałów spółki Frugoton LTD)
- Spółka posiada nieznaczne kwoty należności handlowych i pozostałych denominowane w walutach obcych. Cykl obrotu należnościami z tytułu sprzedaży zagranicę zwykle nie przekracza miesiąca.
- Pożyczki udzielone oraz otrzymane przez Spółkę w większości wyrażone są w złotych polskich.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Spółka posiada głównie w złotych polskich.

56. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem spółek jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które zwiększałyby wartości spółek dla ich akcjonariuszy. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, spółki zazwyczaj mogą zaciągnąć kredyty, wyemitować obligacje, zdecydować o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje lub obligacje.

Poniżej zaprezentowano strukturę zadłużenia Spółki na koniec 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku.

Zarządzanie kapitałem	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	525	4 943
Zobowiązania z tytułu leasingu, handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 454	8 422
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	3 487
Zadłużenie netto	(322)	9 878
Kapitał własny	205 245	205 965
Kapitał razem	205 245	205 965
Kapitał i zadłużenie netto	204 923	215 843
Wskaźnik dźwigni	-0,16%	4,58%

57. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku kształtowało się następująco:

I.p.	Nazwa spółki	Liczba zatrudnionych stan 31.12.2015
1	W Investments S.A.	11

58. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W okresie 12 miesięcy, zakończonym 31 grudnia 2015 roku, w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nastąpiła jedna zmiana – w dniu 16 listopada 2015 roku Członek Rady Nadzorczej – Pan Piotr Sieradzan – złożył rezygnację z dalszego sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na 16 listopada 2015 roku. Po dniu bilansowym, tj. 16 lutego 2016 roku, Rada Nadzorcza Spółki korzystając z upoważnienia zawartego w art. 20 ust. 5 Statutu Spółki (tj. prawo kooptacji), uzupełniła skład Rady, wskazując Pana Tomasza Lubańskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki, ze skutkiem na dzień 16 lutego 2016 roku.

10 marca 2016 roku Spółka zawarła aneks do umowy z dnia 25 listopada 2014 roku ("Umowa"), dotyczącej sprzedaży udziałów spółki Dengold Capital Limited z siedzibą na Cyprze ("Dengold"). Zgodnie z zawartym aneksem pozostała część ceny za udziały zostanie zapłacona przez Dengold w terminie do dnia 31 marca 2016 roku. Strony dopuściły możliwość dokonania zapłaty w transzach. Pozostałe postanowienia Umowy pozostały bez zmian. Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne dla Spółki zdarzenia, które nie zostałyby opisane powyżej.

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

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

Podpis Zarządu W Investments S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Piotr Mikołaj Wiśniewski	Prezes Zarządu	<hr/>

Warszawa, 18 marca 2016 r.